BASE PROSPECTUS
DATED 3 JUNE 2019

BNP Paribas Issuance B.V.

(*incorporated in The Netherlands*)

(*as Issuer*)

BNP Paribas

(*incorporated in France*)

(*as Guarantor*)

BNP Paribas Fortis Funding

(*incorporated in Luxembourg*)

(*as Issuer*)

BNP Paribas Fortis SA/NV

(*incorporated in Belgium*)

(*as Guarantor*)

Base Prospectus for the issue of unsubordinated Notes

This document (the "**Base Prospectus**") constitutes a base prospectus in respect of Notes issued under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNP Paribas Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**"), BNP Paribas ("**BNPP**") and BNP Paribas Fortis Funding ("**BP2F**") (the "**Programme**"). Any Securities (as defined below) issued on or after the date of this Base Prospectus are issued subject to the provisions herein. This does not affect any Securities issued before the date of this Base Prospectus. This Base Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive. Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) and includes any relevant implementing measure in a relevant Member State of the European Economic Area (the "**EEA**").

Application has been made to the *Autorité des marchés financiers* ("**AMF**") in France for approval of this Base Prospectus in its capacity as competent authority pursuant to Article 212.2 of its *Règlement Général* which implements the Prospectus Directive. Upon such approval, application may be made for securities issued under the Programme during a period of 12 months from the date of this Base Prospectus to be listed and/or admitted to trading on Euronext Paris and/or a Regulated Market (as defined below) in another Member State of the EEA. Euronext Paris is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (each such regulated market being a "**Regulated Market**"). Reference in this Base Prospectus to Securities being "listed" (and all related references) shall mean that such Securities have been listed and admitted to trading on Euronext Paris or, as the case may be, a Regulated Market (including the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (including the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange)) or on such other or further stock exchange(s) as the relevant Issuer may decide. Each Issuer may also issue unlisted Securities. The applicable Final Terms (as defined below) will specify whether or not Securities are to be listed and admitted to trading and, if so, the relevant Regulated Market or other or further stock exchange(s).

The requirement to publish a prospectus under the Prospectus Directive only applies to Securities which are to be admitted to trading on a regulated market in the EEA and/or offered to the public in the EEA other than in circumstances where an exemption is available under Article 3.2 of the Prospectus Directive (as implemented in the relevant Member State(s)).

The Issuers may issue Securities for which no prospectus is required to be published under the Prospectus Directive ("**Exempt Securities**") under this Base Prospectus. See "*Exempt Securities*" in the "*General*

Description of the Programme and Payout Methodology" section below. The AMF has neither approved nor reviewed information contained in this Base Prospectus in connection with Exempt Securities.

Approval will also be granted by the Luxembourg Stock Exchange in accordance with Part IV of the Luxembourg Act on prospectuses for securities dated 10 July 2005, as amended, for Securities (including Exempt Securities) issued under the Programme to be admitted to the Official List and admitted to trading on the Euro MTF Market of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Euro MTF**") (including the professional segment of the Euro MTF) during the twelve-month period after the date of approval of this Base Prospectus. This Base Prospectus also constitutes a prospectus for the purpose of Part IV of the Luxembourg law on prospectuses for securities dated 10 July 2005, as amended. The Euro MTF is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU.

Under the Programme each of BNPP B.V. and BP2F (the "**Issuers**" and each an "**Issuer**") may from time to time issue, *inter alia*, notes ("**Notes**" or "**Securities**") of any kind including, but not limited to, Securities relating to a specified index or a basket of indices, a specified share (including two or more shares which are attached to each other so that they trade as a single unit ("**Stapled Shares**")), global depositary receipt ("**GDR**") or American depositary receipt ("**ADR**") or a basket of shares (including Stapled Shares), ADRs and/or GDRs, a specified interest in an exchange traded fund, an exchange traded note, an exchange traded commodity or other exchange traded product (each an "**exchange traded instrument**") or a basket of interests in exchange traded instruments, a specified debt instrument or a basket of debt instruments, a specified debt futures or debt options contract or a basket of debt futures or debt options contracts, a specified currency or a basket of currencies, a specified commodity or commodity index, or a basket of commodities and/or commodity indices, a specified inflation index or a basket of inflation indices, a specified fund share or unit or fund index or basket of fund shares or units or fund indices, a specified futures contract or basket of futures contracts, a specified underlying interest rate or basket of underlying interest rates, or the credit of a specified entity or entities and any other types of Securities including hybrid Securities whereby the underlying asset(s) may be any combination of such indices, shares, interests in exchange traded instruments, debt, currency, commodities, inflation indices, fund shares or units or fund indices, futures contracts, credit of specified entities, underlying interest rates, or other asset classes or types. Each issue of Securities will be issued on the terms set out herein under "*Terms and Conditions of the Notes*" (the "**Note Conditions**" or the "**Conditions**"). Notice of, *inter alia*, the specific designation of the Securities, the aggregate nominal amount or number and type of the Securities, the date of issue of the Securities, the issue price (if applicable), the underlying asset, index, fund, fund index, reference entity or other item(s) to which the Securities relate, the maturity date, whether they are interest bearing, partly paid, redeemable in instalments, the governing law of the Securities and certain other terms relating to the offering and sale of the Securities will be set out in a final terms document (the "**Final Terms**"). Copies of Final Terms in relation to Securities to be listed on Euronext Paris will also be published on the website of the AMF (www.amf-france.org). If Securities issued by BP2F are admitted to trading on a regulated market in the EEA and/or offered to the public in the EEA in circumstances which require the publication of a prospectus under the Prospectus Directive, the minimum Specified Denomination will be EUR 1,000 (or, if denominated in a currency other than euro, the equivalent amount in such currency).

The specific terms of each Tranche of Exempt Securities will be set out in a pricing supplement document (the "**Pricing Supplement**"). In respect of Exempt Securities to be admitted to trading on the Euro MTF, the applicable Pricing Supplement will be delivered to the Luxembourg Stock Exchange on or before the date of issue of the Exempt Securities of the relevant Tranche and published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Copies of Pricing Supplements will be available from the specified office of the Principal Paying Agent (subject as provided in paragraph 4 of "*General Information*", starting on page 1444). Any reference in this Base Prospectus to "Final Terms", "relevant Final Terms" or "applicable Final Terms" will be deemed to include a reference to "Pricing Supplement", "relevant Pricing Supplement" or "applicable Pricing Supplement" in relation to Exempt Securities, to the extent applicable.

Securities will be governed by English law ("**English Law Securities**") or, in the case of BNPP B.V. only, French law ("**French Law Securities**"), as specified in the applicable Final Terms, and the corresponding provisions in the Conditions will apply to such Securities.

In certain circumstances at the commencement of an offer period in respect of Securities but prior to the issue date, certain specific information (specifically, the issue price, the fixed rate of interest, minimum and/or maximum rate of interest payable, the margin applied to the floating rate of interest payable, the

gearing applied to the interest or final payout, the Gearing Up applied to the final payout, (in the case of Autocall Securities, Autocall One Touch Securities or Autocall Standard Securities) the FR Rate component of the final payout (which will be payable if certain conditions are met, as set out in the Payout Conditions), (in the case of Securities which include a Snowball Digital Coupon, Accrual Digital Coupon, Digital Coupon, SPS Variable Amount Coupon or SPS Fixed Coupon) the Rate component of the coupon rate, the value of the barrier component of the final payout or coupon rate, the Floor Percentage component of the final payout or coupon rate, the AER Exit Rate used if an Automatic Early Redemption Event occurs, the Bonus Coupon component of the final payout (in the case of Vanilla Digital Securities), the Up Cap Percentage component of the final payout (in the case of Certi-Plus: Generic Securities, Certi-Plus: Generic Knock-in Securities and Certi-Plus: Generic Knock-out Securities), any constant percentage (being any of Constant Percentage, Constant Percentage 1, Constant Percentage 2, Constant Percentage 3 or Constant Percentage 4) component of the final payout or coupon rate (which will be payable if certain conditions are met, as set out in the Payout Conditions), the Floor Percentage component of the final payout or coupon rate and/or the Knock-in Level and/or Knock-out Level (used to ascertain whether a Knock-in Event or Knock-out Event, as applicable, has occurred)) may not be known. In these circumstances, the Final Terms will specify a minimum and/or maximum price, rate, level or percentage, as applicable, or an indicative range in respect of the relevant issue price, rates, levels or percentages and the actual price, rate, level or percentage, as applicable, will be notified to investors prior to the Issue Date. Accordingly, in these circumstances investors will be required to make their decision to invest in the relevant Securities based on the minimum and/or maximum price, rate, level or percentage as applicable, or the indicative range specified in the Final Terms. Notice of the actual price, rate, level or percentage, as applicable, will be published in the same manner as the publication of the Final Terms.

Securities issued by BNPP B.V. may be secured ("**Secured Securities**") or unsecured and will be guaranteed by BNPP (in such capacity, the "**BNPP Guarantor**") pursuant to either (a) in respect of the Secured Securities, (i) a Deed of Guarantee for Secured Securities in respect of English Law Securities (the " **BNPP English Law Secured Note Guarantee**") or (ii) a *garantie* in respect of Secured Securities, which are French Law Securities (the "**BNPP French Law Secured Note Guarantee**" and, together with the BNPP English Law Secured Note Guarantee, the "**BNPP Secured Note Guarantees**"), the forms of which are set out herein or (b) in respect of the unsecured Securities, (i) a Deed of Guarantee for Unsecured Securities, in respect of English Law Securities (the "**BNPP English Law Unsecured Note Guarantee**") or (ii) a *garantie*, in respect of Unsecured Securities, which are French Law Securities (the "**BNPP French Law Unsecured Note Guarantee**" and, together with the BNPP English Law Unsecured Note Guarantee, the "**BNPP Unsecured Note Guarantees**"), the forms of which are set out herein. The BNPP Secured Note Guarantees and the BNPP Unsecured Note Guarantees together, the "**BNPP Guarantees**".

Securities issued by BP2F may be unsecured only and will be guaranteed by BNP Paribas Fortis SA/NV ("**BNPPF**" and, in such capacity, the "**BNPPF Guarantor**") pursuant to a Deed of Guarantee (the "**BNPPF Guarantee**"), the form of which is set out herein. The BNPP Guarantees and the BNPPF Guarantee, together the "**Guarantees**".

The BNPP Guarantor and the BNPPF Guarantor, are together the "**Guarantors**" and each a "**Guarantor**".

Each of BNPP B.V., BNPP and BP2F has a right of substitution as set out herein. In the event that BNPP B.V., BNPP or BP2F exercises its right of substitution, a supplement to the Base Prospectus will be published on the website of the AMF (www.amf-france.org) and on the website of BNPP (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/public/LegalDocs.aspx).

Each issue of Securities will entitle the holder thereof on the Instalment Date(s) and/or the Maturity Date either to receive a cash amount (if any) calculated in accordance with the relevant terms or to receive physical delivery of the underlying assets, all as set forth herein and in the applicable Final Terms.

Capitalised terms used in this Base Prospectus shall, unless otherwise defined, have the meanings set forth in the Conditions.

Prospective purchasers of Securities should ensure that they understand the nature of the relevant Securities and the extent of their exposure to risks and that they consider the suitability of the relevant Securities as an investment in the light of their own circumstances and financial condition. Securities involve a high degree of risk and potential investors should be prepared to sustain a total loss of the purchase price of their Securities. See "Risks" on pages 281 to 385.

In particular, the Securities and the Guarantees and, in the case of Physical Delivery Securities (as defined below), the Entitlement (as defined herein) to be delivered upon the redemption of such Securities have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or any state securities laws and trading in the Securities has not been approved by the United States Commodity Futures Trading Commission (the "CFTC") under the United States Commodity Exchange Act, as amended (the "Commodity Exchange Act"). None of the Issuers has registered as an investment company pursuant to the United States Investment Company Act of 1940, as amended (the "Investment Company Act"). The Securities are being offered and sold in reliance on Regulation S under the Securities Act ("Regulation S") and, until the expiry of the period of 40 days after the completion of the distribution of all of the Notes of the relevant Tranche, may not be offered, sold, resold, held, traded, pledged, exercised, redeemed, transferred or delivered, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, persons that are a "U.S. person" as defined in Regulation S except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.

Neither the United States Securities and Exchange Commission (the "**SEC**") nor any state securities commission has approved or disapproved of these securities or passed upon the accuracy of this prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offence.

The Securities to the extent they constitute "Secured Securities" may not be sold to, or for the account or benefit of, U.S. persons as defined in the U.S. Risk Retention Rules ("Risk Retention U.S. Persons") except to the extent such Risk Retention U.S. Persons have received a waiver from the applicable sponsor and except as permitted under an exemption to the U.S. Risk Retention Rules as described under "Risks" on page 335. "U.S. Risk Retention Rules" means Regulation RR (17 C.F.R Part 246) implementing the risk retention requirements of Section 15G of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended.

The Issuers have requested the AMF to provide the competent authorities in Belgium, Ireland, Italy, Luxembourg, Poland, Portugal, Romania, Spain and the United Kingdom with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

BNPP's long-term credit ratings are A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited ("**Standard & Poor's**")), Aa3 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**")), A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S. ("**Fitch France**")) and AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited ("**DBRS**")) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's), F1 (Fitch France) and R-1 (middle) (DBRS). BNPP B.V.'s long-term credit ratings are A+ with a stable outlook (Standard & Poor's) and BNPP B.V.'s short term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's). BP2F's senior unsecured credit ratings are A+ with a stable outlook (Standard & Poor's), A2 with a stable outlook (Moody's France SAS ("**Moody's France**")) and A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited ("**Fitch**")) and BP2F's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's France) and F1 (Fitch). BNPPF's long-term credit ratings are A+ with a stable outlook (Standard & Poor's), A2 with a stable outlook (Moody's France) and A+ with a stable outlook (Fitch) and BNPPF's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's France) and F1 (Fitch). Each of Standard & Poor's, Moody's, Fitch France, Moody's France, Fitch and DBRS is established in the European Union and is registered under the Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended) (the "**CRA Regulation**"). As such each of Standard & Poor's, Moody's, Fitch France, Moody's France, Fitch and DBRS is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website (at http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs) in accordance with the CRA Regulation. Securities issued under the Programme may be rated or unrated. 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. Please also refer to "Credit Ratings may not Reflect all Risks" in the Risks section of this Base Prospectus.

IMPORTANT NOTICES

The securities described in this Base Prospectus may only be offered in The Netherlands to Qualified Investors (as defined in the Prospectus Directive).

Disclaimer statement for structured products (Securities)

In relation to investors in the Kingdom of Bahrain, Securities issued in connection with this Base Prospectus and related offering documents must be in registered form and must only be marketed to existing account holders and accredited investors as defined by the Central Bank of Bahrain (the "**CBB**") in the Kingdom of Bahrain where such investors make a minimum investment of at least U.S.$ 100,000 or any equivalent amount in other currency or such other amounts as the CBB may determine.

This offer does not constitute an offer of Securities in the Kingdom of Bahrain in terms of Article (81) of the Central Bank and Financial Institutions Law 2006 (decree Law No. 64 of 2006). This Base Prospectus and related offering documents have not been and will not be registered as a prospectus with the CBB. Accordingly, no Securities may be offered, sold or made the subject of an invitation for subscription or purchase nor will this Base Prospectus or any other related document or material be used in connection with any offer, sale or invitation to subscribe or purchase Securities, whether directly or indirectly, to persons in the Kingdom of Bahrain, other than as marketing to accredited investors for an offer outside Bahrain.

The CBB has not reviewed, approved or registered this Base Prospectus or related offering documents and it has not in any way considered the merits of the Securities to be marketed for investment, whether in or outside the Kingdom of Bahrain. Therefore, the CBB assumes no responsibility for the accuracy and completeness of the statements and information contained in this document and expressly disclaims any liability whatsoever for any loss howsoever arising from reliance upon the whole or any part of the contents of this document.

No offer of securities will be made to the public in the Kingdom of Bahrain and this prospectus must be read by the addressee only and must not be issued, passed to, or made available to the public generally.

Notification under Section 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the SFA) – Unless otherwise specified in the applicable Final Terms in respect of any Securities, all Securities issued or to be issued under the Programme shall be capital markets products other than prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore) and Specified Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS – If the Final Terms in respect of any Securities specifies the "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors - Legend" as applicable, the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA other than in the jurisdiction(s) for which a key information document will be made available. If the Final Terms in respect of any Securities specifies "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors - Legend" as not applicable, the Securities may be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA, provided that, where a key information document is required pursuant to the PRIIPs Regulation (as defined below), the Securities may only be offered, sold or otherwise made available to retail investors in the EEA in jurisdiction(s) for which a key information document has been made available. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended or superseded, the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared, other than in respect of the jurisdiction(s) for which a key information document will be made available, and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

Amounts payable under the Notes may be calculated by reference to one or more "benchmarks" for the purposes of Regulation (EU) No. 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 (the "**Benchmarks Regulation**"). In this case, a statement will be included in the applicable Final Terms as to whether or not the relevant administrator of the "benchmark" is included in ESMA's register of administrators under Article 36 of the Benchmarks Regulation. Certain "benchmarks" may either (i) not fall within the scope of the Benchmarks Regulation by virtue of Article 2 of that regulation or (ii) transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation may apply to certain other "benchmarks" which would otherwise be in scope such that at the date of the relevant Final Terms the administrator of the "benchmark" is not required to be included in the register of administrators.

MiFID II product governance / target market – The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "MiFID II product governance/target market assessment" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

TABLE OF CONTENTS

Page

PROGRAMME SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS 9
PROGRAMME SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS (IN FRENCH) 72
PRO FORMA ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE PROGRAMME IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS 141
PRO FORMA ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE PROGRAMME IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS (IN FRENCH) 209
RISKS 287
USER'S GUIDE TO THE BASE PROSPECTUS 392
FORWARD LOOKING STATEMENTS 396
PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION 396
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE 397
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND PAYOUT METHODOLOGY UNDER THIS BASE PROSPECTUS 411
SECURITY AND COLLATERAL IN RESPECT OF SECURED SECURITIES 413
SECURITY AND COLLATERAL IN RESPECT OF SECURED SECURITIES WHICH ARE NOMINAL VALUE REPACK SECURITIES 419
DESCRIPTION OF THE CHARGED ASSETS 422
- PART I – GENERAL 422
- PART II – DESCRIPTION OF THE SWAP AGREEEMENT 423
- PART III – DESCRIPTION OF THE REPURCHASE AGREEEMENT 428
- PART IV – DESCRIPTION OF THE COLLATERAL EXCHANGE AGREEEMENT 431
- PART V – DESCRIPTION OF THE CHARGED ASSET STRUCTURES 435
- PART VI – COLLATERAL EXCHANGE STRUCTURES 458
- PART VII – CREDIT SUPPORT STRUCTURES 461

FORM OF FINAL TERMS FOR NOTES 465
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES 567
1. Form, Denomination, Title and Transfer 569
2. Status of the Notes and Guarantee 574
3. Interest 575
4. Payments, Physical Delivery and Exchange of Talons 595
5. Redemption and Purchase 615
6. Taxation 624
7. Redenomination 626
8. Events of Default and Enforcement 628
9. Additional Disruption Events and Optional Additional Disruption Events 630
10. Illegality and Force Majeure 637
11. Knock-in Event and Knock-out Event 638
12. Automatic Early Redemption Event 643
13. Definitions 651
14. Prescription 660
15. Replacement of Notes, Receipts, Coupons and Talons 660
16. Further Issues 660
17. Notices 661
18. Meetings of Noteholders, Voting Provisions, Modifications and Waiver 662
19. Agents and Registrar 670
20. Substitution 671
21. Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 676
22. Governing Law and Submission to Jurisdiction 676
23. Recognition of Bail-in and Loss Absorption 677

ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS
- ANNEX 1 Additional Terms and Conditions for Payouts 681
- ANNEX 2 Additional Terms and Conditions for Index Securities 754
- ANNEX 3 Additional Terms and Conditions for Share Securities 780
- ANNEX 4 Additional Terms and Conditions for ETI Securities 796
- ANNEX 5 Additional Terms and Conditions for Debt Securities 825

ANNEX 6 Additional Terms and Conditions for Commodity Securities 831
ANNEX 7 Additional Terms and Conditions for Inflation Index Securities 841
ANNEX 8 Additional Terms and Conditions for Currency Securities 848
ANNEX 9 Additional Terms and Conditions for Fund Securities 855
ANNEX 10 Additional Terms and Conditions for Futures Securities 872
ANNEX 11 Additional Terms and Conditions for Underlying Interest Rate Securities 877
ANNEX 12 Additional Terms and Conditions for Credit Securities 881
ANNEX 13 Additional Terms and Conditions for Secured Securities 961
INDEX OF DEFINED TERMS 1194
USE OF PROCEEDS 1263
DESCRIPTION OF BNPP INDICES 1264
CONNECTED THIRD PARTY INDICES 1328
FORM OF THE BNPP ENGLISH LAW GUARANTEE FOR UNSECURED NOTES 1329
FORM OF THE BNPP ENGLISH LAW GUARANTEE FOR SECURED NOTES 1334
FORM OF BNPP FRENCH LAW GUARANTEE FOR UNSECURED NOTES 1340
FORM OF BNPP FRENCH LAW GUARANTEE FOR SECURED NOTES 1343
FORM OF THE BNPPF NOTE GUARANTEE 1347
FORM OF THE NOTES 1352
DESCRIPTION OF BNPP B.V 1356
DESCRIPTION OF BNPP 1360
DESCRIPTION OF BP2F 1361
DESCRIPTION OF BNPPF 1366
BOOK-ENTRY CLEARANCE SYSTEMS 1383
TAXATION 1385
BELGIAN TAXATION 1386
FRENCH TAXATION 1392
IRISH TAXATION 1394
ITALIAN TAXATION 1395
LUXEMBOURG TAXATION 1401
POLISH TAXATION 1402
PORTUGUESE TAXATION 1411
ROMANIAN TAXATION 1414
SPANISH TAXATION 1418
UNITED KINGDOM TAXATION 1421
U.S. DIVIDEND EQUIVALENT WITHHOLDING 1423
FOREIGN ACCOUNT TAX COMPLIANCE ACT 1425
OTHER TAXATION 1426
CERTAIN CONSIDERATIONS FOR ERISA AND OTHER EMPLOYEE BENEFIT PLANS 1427
OFFERING AND SALE 1429
GENERAL INFORMATION 1444
RESPONSIBILITY STATEMENT 1461

PROGRAMME SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS

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

Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	• **This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 3 June 2019 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 3 June 2019 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 this 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 this 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 this 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	Certain issues of Securities with a denomination of less than EUR100,000 (or its equivalent in any other currency) may be offered in circumstances where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus. Any such offer is referred to as a "**Non-exempt Offer**". Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of this Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by the Managers, any financial intermediary named as an Authorised Offeror in the applicable Final Terms and any financial intermediary whose name is published on BNPP's website (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx) (in the case of Securities issued by BNPP B.V.) or BP2F's website (www.bp2f.lu) and BNPPF's website (www.bnpparibasfortis.be/emissions) (in the case of Securities issued by BP2F) and identified as an Authorised Offeror in respect of the relevant Non-exempt Offer and (if "General Consent" is specified in the applicable Final Terms) any financial intermediary which is authorised to make such offers under applicable legislation implementing the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU) and publishes on its website the following statement (with the information in square brackets being duly completed with the relevant information): *"We, [insert legal name of financial intermediary], refer to the offer of [insert title of relevant Securities] (the "Securities") described in the Final Terms dated [insert date] (the "**Final Terms**") published by [ ] (the "**Issuer**"). In consideration of the Issuer offering to grant its consent to our use of the Base Prospectus (as defined in the Final Terms) in connection with the offer of the Securities in the Non-exempt Offer Jurisdictions specified in the applicable Final Terms during the Offer Period and subject to the other conditions to such consent, each as specified in the Base Prospectus, we hereby accept the offer by the Issuer in accordance with the Authorised Offeror Terms (as specified in the Base Prospectus) and confirm that we are using the Base Prospectus accordingly."* *Offer period:* The Issuer's consent is given for Non-exempt Offers of Securities during the Offer Period specified in the applicable Final Terms. *Conditions to consent*: The conditions to the Issuer's consent (in addition to the conditions referred to above) are that such consent (a) is only valid during the Offer Period specified in the applicable Final Terms; and (b) only extends to the use of this Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Securities in the Non-exempt Offer Jurisdictions specified in the applicable Final Terms. **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**

Element	Title	
		AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING ARRANGEMENTS IN RELATION TO PRICE, ALLOCATIONS, EXPENSES AND SETTLEMENT. THE RELEVANT INFORMATION WILL BE PROVIDED BY THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER.

Section B - Issuers and Guarantors

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Securities may be issued under this Base Prospectus under the Note, Warrant and Certificate Programme by BNP Paribas Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**") or BNP Paribas Fortis Funding ("**BP2F**" and, together with BNPP B.V. each an "**Issuer**").
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	• BNPP B.V. was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, the Netherlands; and • BP2F was incorporated as a *société anonyme* under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 19, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.
B.4b	Trend information	*In respect of BP2F:* ***Macroeconomic environment*** BP2F is dependent upon BNPPF. BP2F is 99.99% owned by BNPPF and is specifically involved in the issuance of securities such as notes or other obligations which are developed, set up and sold to investors via intermediaries, including BNPPF. BP2F enters into hedging transactions with BNPPF and with other entities of the BNP Paribas Group. As a consequence, the Trend Information with respect to BNPPF shall also apply to BP2F. BP2F may also enter into hedging transactions with third parties not belonging to the BNP Paribas Group. *In respect of BNPP B.V:* 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. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also apply to BNPP B.V.

Element	Title	
B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in France, Belgium, Italy and Luxembourg. It is present in 72 countries and has more than 202,000 employees, including over 154,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the "**BNPP Group**"). • BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP. • BP2F is a subsidiary of BNP Paribas Fortis SA/NV ("**BNPPF**") and acts as a financing vehicle for BNPPF and the companies controlled by BNPPF.
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.

B.12 Selected historical key financial information:

In relation to BNPP B.V.:

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

In relation to BP2F:

Comparative Annual Financial Data:

	31/12/2018 (audited)	**31/12/2017 (audited)**
	EUR	EUR
Selected items of the Balance Sheet		
Assets		
Financial fixed assets	3,118,539,413.47	3,845,158,426.14
Debtors (Amounts owed by	23,312,334.31	42,240,306.68

Element	Title		
	affiliated undertakings becoming due and payable within one year)		
	Total Assets	**3,235,180,718.17**	**3,991,551,995.45**
	Liabilities		
	Capital and reserves	4,764,652.04	4,494,998.60
	Non-convertible loans		
	- becoming due and payable within one year	347,825,124.49	572,204,465.24
	- becoming due and payable after more than one year	2,795,737,607.40	3,255,727,220.40
	Charges & Income: selected items		
	Income from other investments and loans forming part of the fixed assets	48,387,952.49	63,937,668.66
	Other interest receivable and similar income	289,995,307.83	256,115,719.57
	Interest payable and similar expenses	-309,133,146.22	-294,491,611.18
	Profit or loss for the financial year	819,653.45	470,996.77
	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 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited 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). There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. or BP2F since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published) and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. or BP2F since 31 December 2018.		
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, to the best of the relevant Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the relevant Issuer's solvency since 31 December 2018.	
B.14	Dependence upon other group entities	Each of BNPP B.V. and BP2F is dependent upon the other members of the BNPP Group.	

Element	Title	
		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. BP²I is under the operational control of IBM France. BNP Paribas has a strong influence over this entity, which is 50/50 owned with IBM France. The BNP Paribas staff made available to BP²I make up half of that entity's permanent staff. Its buildings and processing centres are the property of the BNPP Group, and the governance in place provides BNP Paribas with the contractual right to monitor the entity and bring it back into the BNPP Group if necessary. IBM Luxembourg is responsible for infrastructure and data production services for some of the BNP Paribas Luxembourg entities. BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing operation is outsourced to IBM Services. BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as notes, warrants or certificates or other obligations which are developed, set up and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. See also Element B.5 above.
B.15	Principal activities	• The principal activity of BNPP B.V. 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. • BP2F's main object is to act as a financing vehicle to BNPPF and its affiliates. In order to implement its main object, BP2F may issue bonds or similar securities, raise loans, with or without a guarantee and in general have recourse to any sources of finance. BP2F can carry out any operation it perceives as being necessary to the accomplishment and development of its business, whilst staying within the limits of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies (as amended).

Element	Title	
B.16	Controlling shareholders	• BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the BNPP B.V. • BNPPF holds 99.99 per cent. of the share capital of BP2F.
B.17	Solicited credit ratings	BNPP B.V.'s long term credit rating is A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited) and BNPP B.V.'s short term credit rating is A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited). BP2F's senior unsecured credit ratings are A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited), A2 with a stable outlook (Moody's France SAS) and A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited) and BP2F's short-term credit ratings are A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's France SAS) and F1 (Fitch Ratings Limited). Securities issued under the Programme may be rated or unrated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
B.18	Description of the Guarantee	English law unsecured Securities issued by BNPP B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNPP pursuant to an English law deed of guarantee for unsecured Securities executed by BNPP on or around 3 June 2019. The obligations under the guarantee are senior preferred obligations (within the meaning of Article L.613-30-3-I-3° of the French *Code monétaire et financier*) and unsecured obligations of BNPP and will rank *pari passu* with all its other present and future senior preferred and unsecured obligations subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law. 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). English law secured Securities issued by BNPP B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNPP pursuant to an English law deed of guarantee for Secured Securities executed by BNPP on or around 3 June 2019. The obligations under the guarantee are senior preferred obligations (within the meaning of Article L.613-30-3-I-3° of the French *Code monétaire et financier*) and unsecured obligations of BNPP and will rank *pari passu* with all its other present and future senior preferred and unsecured obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law. French law unsecured Securities issued by BNPP B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNPP pursuant to a French law *garantie* executed by BNPP on or around 3 June 2019. The obligations under the

Element	Title	
		garantie are senior preferred obligations (within the meaning of Article L.613-30-3-I-3° of the French *Code monétaire et financier*) and unsecured obligations of BNPP and will rank *pari passu* with all its other present and future senior preferred and unsecured obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law. In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such modification or reduction applied to liabilities of BNPP resulting from the application of a bail-in of BNPP by any relevant regulator (including in a situation where the guarantee itself is not the subject of such bail-in). French law secured Securities issued by BNPP B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNPP pursuant to a French law *garantie* executed by BNPP on or around 3 June 2019. The obligations under the *garantie* are senior preferred obligations (within the meaning of Article L.613-30-3-I-3° of the French *Code monétaire et financier*) and unsecured obligations of BNPP and will rank *pari passu* with all its other present and future senior preferred and unsecured obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law. Securities issued by BP2F will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNPPF pursuant to an English law deed of guarantee executed by BNPPF on or around 3 June 2019. The obligations under the guarantee constitute unsubordinated and unsecured obligations of BNPPF and will rank *pari passu* with all its other present and future outstanding unsecured and unsubordinated obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under Belgian law.
B.19	Information about the Guarantors	
B.19/B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas ("**BNPP**" or the "**Bank**"), in the case of Securities issued by B.V. BNP Paribas Fortis SA/NV, acting under the commercial name of BNP Paribas Fortis ("**BNPPF**"), in the case of Securities issued by BP2F.
B.19/B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	• BNPP was incorporated in France as a *société anonyme* under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France; and • BNPPF was incorporated as a public company with limited liability *("société anonyme/naamloze vennootschap")* under the laws of Belgium with its registered office at rue Montagne du Parc 3, 1000 Brussels, Belgium and is a credit institution governed by the Belgian Law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions (the "**Belgian Banking Law**").
B.19/B.4b	Trend information	***In respect of BNPP:*** ***Macroeconomic environment***

Element	Title	
		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. In 2018, global growth remained healthy at around 3.7% (according to the IMF), reflecting a stabilised growth rate in advanced economies (+2.4% after +2.3% in 2017) and in emerging economies (+4.6% after +4.7% in 2017). Since the economy was at the peak of its cycle in large developed countries, central banks continued to tighten accommodating monetary policy or planned to taper it. With inflation levels still moderate, however, central banks were able to manage this transition gradually, thereby limiting the risks of a marked downturn in economic activity. Thus, the IMF expects the global growth rate experienced over the last two years to continue in 2019 (+3.5%) despite the slight slowdown expected in advanced economies. In this context, the following two risk categories can be identified: *Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies* Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long. On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (reduction in 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. 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. *Systemic risks related to increased debt* Macroeconomically, the impact of an interest rate increase could be

Element	Title	
		significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP. This is particularly the case for certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries. Between 2008 and 2018, the latter recorded a marked increase in their debt, including foreign currency debt owed to foreign creditors. The private sector was the main source of the increase in this debt, but also the public sector to a lesser extent, particularly in Africa. These countries are particularly vulnerable to the prospect of a tightening in monetary policies in the advanced economies. Capital outflows could weigh on exchange rates, increase the costs of servicing that debt, import inflation, and cause the emerging countries' central banks to tighten their credit conditions. This would bring about a reduction in forecast economic growth, possible downgrades of sovereign ratings, and an increase in risks for the banks. While the exposure of the BNP Paribas Group to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the Group and potentially alter its results. It should be noted that debt-related risk could materialise, not only in the event of a sharp rise in interest rates, but also with any negative growth shocks. ***Laws and regulations applicable to financial institutions*** Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BNPP notably include: • 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; • 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

Element	Title	
		framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund; • the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries; • the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets 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 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

Element	Title	
		adopted by the BNP Paribas Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area. ***Cyber security and technology risk*** BNPP's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic transactions as well as the protection and security of information and technology assets. The technological change is accelerating with the digital transformation and the resulting increase in the number of communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions. The progress and acceleration of technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services. The outsourcing of a growing number of processes also exposes the BNP Paribas Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit. Accordingly, the BNP *Paribas* Group has a second line of defence within the risk function dedicated to managing 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.). ***In respect of BNPPF:*** ***Macroeconomic environment*** Macroeconomic and market conditions affect BNPPF's results. The nature of BNPPF's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe. In 2018, global growth remained healthy at around 3.7% (according to the IMF), reflecting a stabilised growth rate in advanced economies (+2.4% after +2.3% in 2017) and in emerging economies (+4.6% after +4.7% in 2017). Since the economy was at the peak of its cycle in large developed countries, central banks continued to tighten accommodating monetary policy or planned to taper it. With inflation levels still moderate, however, central banks were able to manage this transition gradually, thereby limiting the risks of a marked downturn in economic activity. Thus, the IMF expects the global growth rate experienced over the last two years to continue in 2019 (+3.5%) despite the slight slowdown expected in advanced economies. In this context, the following two risk categories can be identified: *Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies*

Element	Title	
		Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long. On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (reduction in assets purchases started in January 2018, with an end in December 2018) involve risks of financial turbulence and economic slowdown more pronounced than expected. The risk of an inadequately controlled rise in long-term interest rates may in particular be emphasised, under the scenario of an unexpected increase in inflation or an unanticipated tightening of monetary policies. If this risk materialises, it could have negative consequences on the asset markets, particularly those for which risk premiums are extremely low compared to their historic average, following a decade of accommodating monetary policies (credit to non-investment grade corporates or countries, certain sectors of the equity and bond markets, etc.) as well as on certain interest rate sensitive sectors. On the other hand, despite the upturn since mid-2016, interest rates remain low, which may 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. *Systemic risks related to increased debt* Macroeconomically, the impact of an interest rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP ratio. This is particularly the case for certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries. Between 2008 and 2018, the latter recorded a marked increase in their debt, including foreign currency debt owed to foreign creditors. The private sector was the main source of the increase in this debt, but also the public sector to a lesser extent, particularly in Africa. These countries are particularly vulnerable to the prospect of a tightening in monetary policies in the advanced economies. 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 forecasted 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 (including BNPPF) and potentially alter its results.

Element	Title	
		It should be noted that debt-related risk could materialise, not only in the event of a sharp rise in interest rates, but also with any negative growth shocks. ***Laws and regulations applicable to financial institutions*** Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPPF. 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 BNPPF notably include: • 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 Belgian banking law of 25 April 2014 (as amended) on the status and supervision of credit institutions, 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; • the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014; • the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund; • the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries; • the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions;

Element	Title	
		• 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 this type of risk, the BNP Paribas Group places the interest of its customers, and more broadly that of its stakeholders, at the heart of its values. Thus, the code of conduct adopted by the BNP Paribas Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area. ***Cyber security and technology risk*** BNPPF's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic transactions as well as the protection and security of information and technology assets. The technological change is accelerating with the digital transformation and the resulting increase in the number of communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions. The progress and acceleration of technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services. The outsourcing of a growing number of processes also exposes the BNP

Element	Title	
		Paribas Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit. Accordingly, the BNP Paribas Group has a second line of defence within the risk function dedicated to managing technological and cyber security risks. Thus, operational standards are regularly adapted to support BNPPF's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.). ***In respect of BP2F:*** BP2F is dependent upon BNPPF. BP2F is a subsidiary of BNPPF 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 BNP Paribas Group (including BNPPF). The securities are hedged by entering into hedging transactions with BNPPF, BNP Paribas or/and BNP Paribas affiliates. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPPF shall also apply to BP2F.
B.19/B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in France, Belgium, Italy and Luxembourg. It is present in 72 countries and has more than 202,000 employees, including over 154,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the "**BNPP Group**"). BNPPF is a subsidiary of BNP Paribas.
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.
B.19/B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.

B.19/B.12

Selected historical key financial information:

In relation to BNPP:

Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR

	31/12/2018* **(audited)**	**31/12/2017** **(audited)**
Revenues	42,516	43,161
Cost of risk	(2,764)	(2,907)
Net income, Group share	7,526	7,759
	31/12/2018	**31/12/2017**
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.8%	11.8%

Element	Title		
		31/12/2018* **(audited)**	**31/12/2017** **(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 three-month period ended 31 March 2019 – In millions of EUR		
		1Q19* **(unaudited)**	**1Q18** **(unaudited)**
	Revenues	11,144	10,798
	Cost of risk	(769)	(615)
	Net income, Group share	1,918	1,567
		31/03/2019*	**31/12/2018**
	Common equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD 4)	11.7%	11.8%
		31/03/2019* **(unaudited)**	**31/12/2018** **(audited)**
	Total consolidated balance sheet	2,284,496	2,040,836
	Consolidated loans and receivables due from customers	783,273	765,871
	Consolidated items due to customers	826,100	796,548
	Shareholders' equity (Group share)	105,339	101,467
	* The figures as at 31 March 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.		

Element	Title			
	In relation to BNPPF: **Consolidated Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR**			
		31/12/2018 **(audited)** **(based on IFRS 9 and IFRS 15)**	**01/01/2018** **(audited)** **(based on IFRS 9 and IFRS 15)**	**31/12/2017** **(audited)** **(based on IAS 39, not restated)**
	Revenues	8,053	N/A	8,119
	Cost of risk	(395)	N/A	(338)
	Net income	2,345	N/A	2,373
	Net income attributable to shareholders	1,932	N/A	1,897
	Total consolidated balance sheet	291,320	277,384	277,442
	Shareholders' equity (without minority interests)	22,274	22,732	22,764
	Consolidated loans and receivables due from customers	179,267	174,101	173,0625
	Consolidated items due to customers	174,389	166,965	166,927
	Tier 1 Capital	19,685	N/A	21,818
	Tier 1 Ratio	14.2%	N/A	15.6%
	Total Capital	22,472	N/A	23,658
	Total Capital Ratio	16.3%	N/A	16.9%
	IFRS 9 and IFRS 15 apply retrospectively as of 1 January 2018 and introduce the option not to restate the comparative figures for prior periods. Since BNPPF has relied on this option, the comparative figures for 2017 have not been restated for these changes in method. However, presentation changes have been performed on these comparative figures in order to harmonise item headings with those established by IFRS 9. The above selection of figures relating to the balance sheet includes a comparative reference as at 1 January 2018 which takes into account the impacts of the adoption of IFRS 9 and IFRS 15.			
	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 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have			

Element	Title	
	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). There has been no significant change in the financial or trading position of BNPPF since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published) and no material adverse change in the prospects of BNPPF since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).	
B.19/B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, to the best of the relevant Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the relevant Guarantor's solvency since 31 December 2018.
B.19/B.14	Dependence upon other group entities	Subject to Element B.14 above, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group. BNPPF is dependent upon the other members of the BNPP Group. See also Element B.5 above.

B.19/B.15	Principal activities	BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:
		
		• **Retail Banking and Services**, which includes:
		
		  • Domestic Markets, comprising:
		
		  • French Retail Banking (FRB),
		
		  • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking,
		
		  • Belgian Retail Banking (BRB),
		
		  • Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB);
		
		  • International Financial Services, comprising:
		
		  • Europe-Mediterranean,
		
		  • BancWest,
		
		  • Personal Finance,
		
		  • Insurance,
		
		  • Wealth and Asset Management;
		
		• **Corporate and Institutional Banking (CIB)**, which includes:
		
		  • Corporate Banking,
		
		  • Global Markets,

Element	Title	
		• Securities Services. BNPPF's object is to carry on the business of a credit institution, including brokerage and transactions involving derivatives. It is free to carry out all businesses and operations which are directly or indirectly related to its purpose or which are of a nature that benefit the realisation thereof. BNPPF is free to hold shares and share interests within the limits set by the legal framework for credit institutions (including the Belgian Banking Law).
B.19/B.16	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2018, the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**") a public-interest *société anonyme* (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights. BNP Paribas holds 99.94 per cent. of the share capital of BNPPF.
B.19/B.17	Solicited credit ratings	BNPP's long term credit ratings are A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited), Aa3 with a stable outlook (Moody's Investors 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.), F1 (Fitch France S.A.S.) and R-1 (middle) (DBRS Limited). BNPPF's long-term credit ratings are A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited), A2 with a stable outlook (Moody's France SAS) and A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited) and BNPPF's short-term credit ratings are A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's France SAS) and F1 (Fitch Ratings Limited). A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
B.20	Statement as to whether the Issuer has been established for the purpose of issuing asset backed securities	Only BNPP B.V. may issue the Secured Securities. BNPP B.V. has not been established as a special purpose vehicle or entity for the purpose of issuing asset backed securities.

Element	Title	
B.21	Issuer's principal business activities and overview of the parties to the transaction (including direct or indirect ownership)	BNPP B.V. is a BNP Paribas Group issuance vehicle, specifically involved in the issuance of structured securities, which are developed, setup and sold to investors by other companies in the group. The issuances are backed by matching derivative contracts and/or collateral contracts with, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. or BNPP ensuring a match of BNPP B.V.'s assets and liabilities. BNP Paribas Arbitrage S.N.C., which acts as a manager in respect of the Note, Warrant and Certificate Programme, and as calculation agent in respect of certain issues of Securities and BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch which acts, among other things, as principal paying agent in respect of certain series of Securities and as collateral custodian are subsidiaries of BNP Paribas ("**BNPP**") which may act as one or more of swap counterparty, repo counterparty or collateral exchange counterparty in respect of a series of Nominal Value Repack Securities.
B.22	Statement regarding non-commencement of operations and no financial statements	Not applicable as BNPP B.V. has already commenced activities and has published audited financial accounts for the years ended 31 December 2017 and 31 December 2018.
B.23	Selected historical key financial information of the Issuer	See Element B.12.
B.24	Description of any material adverse change since the date of the Issuer's last published audited financial statements	Not applicable as there has been no material adverse change in the financial position or prospects of BNPP B.V. since 31 December 2018.
B.25	Description of the underlying assets	Where the Securities are Nominal Value Repack Securities, the Charged Assets are the assets on which the Nominal Value Repack Securities are secured and have characteristics that demonstrate capacity to produce funds to service the payments due and payable in respect of the Nominal Value Repack Securities. The "**Charged Assets**" comprise: (a) one or more over-the-counter derivative contract(s) documented in a master agreement, as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("**ISDA**"), between the Issuer and the Swap Counterparty and a confirmation incorporating by reference certain definitions published by ISDA, as amended from time to time, together with any credit support document relating thereto (together, the "**Swap Agreement**"); (b) where applicable to a series of Nominal Value Repack Securities,

Element	Title	
		certain securities (the "**Reference Collateral Assets**"); (c) where applicable to a series of Nominal Value Repack Securities, a repurchase agreement entered into by the Issuer with BNPP (the "**Repo Counterparty**") (the "**Repurchase Agreement**") (as further described in Element B.29 below); (d) where applicable to a series of Nominal Value Repack Securities, a collateral exchange agreement entered into by the Issuer with BNPP (the "**Collateral Exchange Counterparty**") (the "**Collateral Exchange Agreement**") (as further described in Element B.29 below); and (e) BNPP's rights under the Note Agency Agreement against the Collateral Custodian and the principal paying agent in respect of the relevant series of Secured Securities. The Swap Counterparty will be BNP Paribas (the "**Swap Counterparty**"). The name, address and a brief description of BNP Paribas is set out at Element B.19/B.2 above. BNP Paribas is a French law *société anonyme* incorporated in France and licensed as a bank. BNP Paribas is domiciled in France with its registered address at 16 boulevard des Italiens - 75009 Paris (France). Where a Repurchase Agreement is entered into in respect of a series of Secured Securities, under the Repurchase Agreement, the Issuer will enter into a series of repurchase transactions (each a "**Repo Transaction**") with the Repo Counterparty in respect of securities which are "**Repo Collateral Securities**". Under such Repurchase Transactions, the Repo Counterparty will be the seller of Repo Collateral Securities and the Issuer will be the buyer. Under the Repurchase Agreement on each repurchase date, the Repo Counterparty will repurchase securities equivalent to the Repo Collateral Securities sold by it on the previous purchase date for a consideration equal to the purchase price for that Repo Transaction together with the accrued interest for that Repo Transaction (together, in each case, the "**Repurchase Price**"). The Repo Counterparty may deliver to the Issuer new Repo Collateral Securities in substitution or exchange for existing Repo Collateral Securities, provided that the new Repo Collateral Securities are of a value at least equal to the securities initially purchased for which they are substitutes. Where a Collateral Exchange Agreement is entered into in respect of a series of Secured Securities, under the Collateral Exchange Agreement, the Collateral Exchange Counterparty may, at its option, enter into transactions (each an "**Exchange Transaction**") with the Issuer in respect of the relevant Reference Collateral Assets. Under such Exchange Transactions, the Issuer will transfer to the Collateral Exchange Counterparty all or part of the

Element	Title	
		Reference Collateral Assets (the "**Received Collateral**"). Where the Collateral Exchange Agreement provides for two way transfers of assets, the Collateral Exchange Counterparty will transfer Replacement Collateral Assets to the Issuer. Subject to the circumstances in which the Collateral Exchange Agreement will terminate early (as described below), the Exchange Transactions shall terminate on the maturity date of the Reference Collateral Assets (or on any earlier date as specified by the Collateral Exchange Counterparty or as specified in the Collateral Exchange Agreement) and the Collateral Exchange Counterparty will transfer securities equivalent to the Received Collateral which it received to the Issuer on such date and, where applicable, the Issuer will transfer securities equivalent to the Replacement Collateral Assets which it received. See Element B.29 for further detail in relation to the expected cash flows under the Swap Agreement and the Reference Collateral Assets, the Repurchase Agreement and the Collateral Exchange Agreement. The Charged Assets are available exclusively to satisfy the claims of the secured parties (being each of the Security Trustee, (in the case of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in the case of French Law Securities) any receiver, the holders of Securities, the Swap Counterparty, the Repo Counterparty (if any) and the Collateral Exchange Counterparty (if any). The Charged Assets will not comprise real property and no reports on the value of any Charged Assets will be prepared by the Issuer or provided to investors.
B.26	Parameters within which investments in respect of an actively managed pool of assets backing the issue	Not applicable as the Charged Assets are not intended to be traded or otherwise actively managed by the Issuer.
B.27	Statement regarding fungible issues	The Issuer may issue further securities that will be fungible with the Secured Securities.
B.28	Description of the structure of the transactions	The security in respect of the Nominal Value Repack Securities will be constituted by the relevant supplemental trust deed in respect of the Secured Securities which incorporates master trust terms agreed between the Issuer and the Security Trustee (the "**Security Trust Deed**"), (in the case of English law Securities) or the relevant French collateral security agency and pledge agreement in respect of the Notes between the Issuer and the French Collateral Security Agent (the "**French Collateral Security Agency and Pledge Agreement**") (in the case of French law Securities). On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement and on or around the Issue Date (subject to any applicable settlement grace period), where applicable, the Issuer will acquire the Reference Collateral Assets.

Element	Title	
		Pursuant to the Swap Agreement, the Issuer will hedge its obligations in respect of interest payments (if any) and the Final Redemption Amount in respect of Secured Securities which are Nominal Value Repack Securities.
B.29	Description of cashflows	***Swap Agreement*** On or around the Issue Date of Nominal Value Repack Securities, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty equal to the net proceeds of the issue of the relevant Securities, and on or around the Issue Date, where applicable, the Swap Counterparty will pay amounts equal to the purchase price of the relevant Reference Collateral Assets to the Issuer which the Issuer will use to purchase the relevant Reference Collateral Assets or, where it has entered into a Repurchase Agreement, to pay such amount to the Repo Counterparty to purchase the relevant Repo Collateral Securities. Under the Swap Agreement, where a Repurchase Agreement has also been entered into, on or around each repurchase date the Issuer will pay an amount (if any) equal to the Repo Price Differential Amount (as defined below) due to be received on the relevant repurchase date to the Swap Counterparty provided that no Automatic Early Redemption Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred. On or around each interest payment date under the Reference Collateral Assets, the Issuer will pay an amount in the currency in which the Reference Securities are denominated equal to the Reference Collateral Coupon Amount (as defined below) due to be received (or where Recovery Access is not applicable for the relevant series of Secured Securities, actually received) by the Issuer on the relevant Reference Collateral Interest Payment Date (as defined below) to the Swap Counterparty provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred. Where one or more interest amounts is payable in respect of the Nominal Value Repack Securities, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such interest amount payable on the Securities (each, an "**Interim Payment Amount**") on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Automatic Early Redemption Event (where applicable), Early Redemption Event, or Event of Default has occurred. If an Automatic Early Redemption Event occurs, the Swap Counterparty will on or prior to the relevant Automatic Early Redemption Date pay an amount to the Issuer which will be equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount, provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred and the Issuer will pay the proceeds it receives from the from the Repo Counterparty under the Repurchase Agreement to the Swap Counterparty provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred. On or prior to the Maturity Date, the Swap Counterparty will pay an amount

Element	Title	
		to the Issuer which will be equal to the aggregate of the Final Redemption Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Securities, provided that no Automatic Early Redemption Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred. Where the Issuer has acquired Reference Collateral Assets in connection with a series of Securities, the Issuer's obligation under the Swap Agreement will be to pay to the Swap Counterparty the scheduled amount of principal payable under the Reference Collateral Assets or the amounts scheduled to be received from the Repo Counterparty where it has entered into a Repurchase Agreement whether or not the full amount is actually received by the Issuer and, unless Recovery Access is specified to be not applicable in respect of a series of Nominal Value Repack Securities, to pay to the Swap Counterparty the scheduled amount of interest payable under the Reference Collateral Assets, provided that where Recovery Access is specified to be not applicable in respect of a series of Nominal Value Repack Securities, the Issuer's obligation under the Swap Agreement will be to pay to the Swap Counterparty the amount of interest actually received by the Issuer in respect of the Reference Collateral Assets. ***Reference Collateral Assets*** Where applicable, the Issuer will use the amount it receives under the Swap Agreement to purchase the Reference Collateral Assets for a series of Nominal Value Repack Securities or, where a Repurchase Agreement is entered into to pay the purchase price for the Repo Collateral Securities, to the Repo Counterparty. On each interest payment date under the Reference Securities (each a "**Reference Collateral Interest Payment Date**"), the issuer of the Reference Collateral Assets will pay an amount of interest to the Issuer in respect of the principal amount of the Reference Securities held by the Issuer at such time (each such amount, a "**Reference Collateral Coupon Amount**"). The Issuer will pay the Reference Collateral Coupon Amount it receives under the Reference Collateral Assets to the Swap Counterparty under the Swap Agreement. On its final maturity date, the issuer of the Reference Collateral Assets will pay to the Issuer the final redemption amount in respect of the Reference Collateral Assets (the "**Scheduled Final Bond Payment**") which the Issuer will pay to the Swap Counterparty under the Swap Agreement provided that no Automatic Early Redemption Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred. ***Repurchase Agreement*** Where a Repurchase Agreement is entered into in respect of a series of Nominal Value Repack Securities, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty to purchase Repo Collateral Securities with a

Element	Title	
		value equal to the aggregate Nominal Amount (or a proportion of such amount) of the relevant series pursuant to the Repurchase Agreement. On each relevant repurchase date under the Repurchase Agreement, the Repo Counterparty will pay an amount to the Issuer in respect of the Repo Transaction which has just terminated which will be equal to the sum of the purchase price and any price differential which has accrued during the Repo Transaction (each such amount, a "**Repo Price Differential Amount**"). The Issuer will pay the Repo Price Differential Amount received under the Repurchase Agreement to the Swap Counterparty. On the final repurchase date under the Repurchase Agreement, the Repo Counterparty will pay to the Issuer an amount equal to the purchase price for the relevant Repo Transaction (the "**Final Repurchase Price Payment**") and the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the currency in which the Repurchase Agreement is denominated equal to the Final Repurchase Price Payment received by the Issuer on such date to the Swap Counterparty provided that no Automatic Early Redemption Event, Early Redemption Event or Event of Default has occurred. If an Automatic Early Redemption Event occurs, provided that no Early Payment Event or Event of Default has occurred, the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the currency in which the Repurchase Agreement is denominated equal to the amount received by the Issuer under the Repurchase Agreement from the Repo Counterparty on or around the Automatic Early Redemption Date. ***Collateral Exchange Agreement*** Where a Collateral Exchange Agreement is entered into in respect of a series of Nominal Value Repack Securities, the Collateral Exchange Counterparty will pay any amount it receives in respect of the Received Collateral to the Issuer (which shall be net of deductions or withholding for tax, where so specified in the applicable Final Terms) and, where the Issuer has received Replacement Collateral Assets from the Collateral Exchange Counterparty, the Issuer will pay any amount it receives in respect of the Replacement Collateral Assets (net of deductions or withholding for tax) to the Collateral Exchange Counterparty. In addition, the Collateral Exchange Counterparty may pay a fee to the Issuer which the Issuer will pay to the Swap Counterparty. Where so specified in respect of a series of Nominal Value Repack Securities, the parties to the Collateral Exchange Agreement may use one or more agent to administer and manage transfers of the Replacement Collateral Assets. Please also see Element B.25 above.
B.30	Name and a description of originators of securitised assets	BNP Paribas is the counterparty to the Swap Agreement, and where applicable to a series of Secured Securities, BNP Paribas is the counterparty to the Repurchase Agreement and the Collateral Exchange Agreement.

Element	Title	
		Where applicable, the issuer(s) of the Reference Collateral Assets will be specified in the applicable Final Terms. Please also see Element B.25 above.

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	BNPP B.V. and BP2F may issue notes ("**Notes**" or "**Securities**") under this Base Prospectus. BNPP B.V. and BP2F may issue Notes governed by English law and BNPP B.V. may issue Notes governed by French law. BNPP B.V. may issue secured and unsecured Notes. The ISIN in respect of a Series of Securities will be specified in the applicable Final Terms. If applicable, the Common Code, Mnemonic Code, CFI and/or FISN will also be specified in the applicable Final Terms. If specified in the applicable Final Terms, the Securities will be consolidated and form a single series with such earlier Tranches as are specified in the applicable Final Terms. Securities may be cash settled ("**Cash Settled Securities**") or physically settled by delivery of assets ("**Physically Settled Securities**"). The Securities may be denominated in one currency (the "**Specified Currency**") with amounts payable in respect of interest and/or principal payable in another currency (the "**Settlement Currency**"), such Notes being "**Dual Currency Notes**".
C.2	Currency	Subject to compliance with all applicable laws, regulations and directives, Securities may be issued in any currency.
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, Ireland, Italy, Luxembourg, Poland, Portugal, Romania, Spain, the United Kingdom, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
C.8	Rights attaching to the Securities	Securities issued under this Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters: ***Status*** *In the case of Securities issued by BNPP B.V.:* The Securities may be issued on either a secured or an unsecured basis.

Element	Title	
		Securities issued on an unsecured basis and (if applicable) the relative Coupons are direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank and will rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of the Issuer (save for statutorily preferred exceptions). Securities issued on a secured basis ("**Secured Securities**") and (if applicable) the relative Coupons constitute unsubordinated and secured obligations of BNPP B.V. and will rank *pari passu* among themselves. *In the case of Securities issued by BP2F:* The Securities and (if applicable) the relative Coupons are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured and general obligations of the Issuer and rank *pari passu* (subject to mandatorily preferred debts under applicable laws) without any preference among themselves and at least equally and rateably with all other present and future outstanding unsecured and unsubordinated obligations, including guarantees and other obligations of a similar nature of the Issuer. ***Secured Securities*** In respect of Secured Securities which are not Nominal Value Repack Securities, BNPP B.V. will grant a security interest in favour of BNP Paribas Trust Corporation UK Limited or such other entity specified as the collateral agent in the Final Terms (the "**Collateral Agent**") on behalf of the Collateral Agent and the relevant holders over assets (such assets, the "**Collateral Assets**") held in accounts with a custodian or bank (each a "**Collateral Account**"). In respect of Secured Securities which are specified in the applicable Final Terms to be "**Nominal Value Repack Securities**" and which are English law Securities, BNPP B.V. will grant a security interest in favour of The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. or such other entity specified as the security trustee in the Final Terms (the "**Security Trustee**") on behalf of the Security Trustee, the relevant holders and the other secured parties over assets (such assets, the "**Collateral Assets**") held in accounts with a custodian or bank (each a "**Collateral Account**"). In respect of Secured Securities which are French law Securities and Nominal Value Repack Securities, BNPP B.V. will grant a security interest in favour of the entity specified as the French collateral security agent in the Final Terms (the "**French Collateral Security Agent**") for the French Collateral Security Agent, the relevant holders and the other secured parties over assets (such assets, the "**Collateral Assets**") held in accounts with a custodian or bank (each a "**Collateral Account**"). One or more series of Secured Securities may be secured by the same pool of Collateral Assets (each a "**Collateral Pool**"). The Collateral Assets in a

Element	Title	
		Collateral Pool must consist of the eligible collateral specified in the applicable Final Terms. The applicable Final Terms will specify the Collateral Assets which comprise the Collateral Pool(s) for the series of Secured Securities. In respect of Secured Securities which are not Nominal Value Repack Securities, the Final Terms will also specify whether or not the Issuer will provide collateral in respect of the nominal amount (the "**nominal value**") of the relevant Secured Securities ("**Nominal Value Collateralisation**") or in respect of part of the nominal value of the relevant Secured Securities ("**Partial Nominal Value Collateralisation**") or in respect of the marked to market value of the Secured Securities ("**MTM Collateralisation**") or in respect of part of the marked to market value of the Secured Securities ("**Partial MTM Collateralisation**") or whether the Secured Securities are "**Collateral Asset Linked Securities**". Where the Secured Securities are Collateral Asset Linked Securities, the Issuer will provide collateral in respect of the nominal value of the relevant Secured Securities or in respect of part of the nominal value of the relevant Secured Securities (the "**Reference Collateral Assets**") and, in addition, the Issuer will provide collateral in respect of the marked to market value of an option to which the Final Payout in respect of the Secured Securities is linked (the "**MTM Adjustable Assets**") unless the Secured Securities are "Nominal Value Collateral Asset Linked Securities" or "Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities in which case no such collateral will be provided and the market value of such option will be uncollateralised. In respect of Secured Securities which are not Nominal Value Repack Securities, the Issuer will not hold Collateral Assets in respect of Secured Securities where it or one of its affiliates is the beneficial owner of such Secured Securities. In respect of Secured Securities which are Nominal Value Repack Securities, the Final Terms will also specify whether the Issuer will acquire Reference Collateral Assets in respect of the nominal value of the relevant Secured Securities or in respect of part of the nominal value of the relevant Secured Securities (the "**Reference Collateral Assets**"). In respect of certain series of Nominal Value Repack Securities, the Issuer may hold Reference Collateral Assets which have a greater nominal value than the aggregate nominal amount of such Securities. Following the occurrence of one or more of the events of default applicable to the Secured Securities (which events of default include non-payment, non-performance or non-observance of BNPP B.V.'s or the Guarantor's obligations in respect of the Secured Securities; the insolvency or winding up of the Issuer or Guarantor) and, in the case of Secured Securities which are not Nominal Value Repack Securities, delivery of a notice from a holder of Secured Securities to, among others, the Collateral Agent which is not disputed by BNPP B.V., the security over each Collateral Pool will be enforced by the Collateral Agent or, in the case of Secured Securities which

Element	Title	
		are Nominal Value Repack Securities following delivery of an enforcement notice by the Security Trustee, or the French Collateral Security Agent the security over each Collateral Pool will be enforced by the Security Trustee (in the case of English law Securities or the French Collateral Security Agent (in the case of French law Securities). Following the realisation, or enforcement, of the security with respect to a Collateral Pool if the amount paid to holders of Secured Securities in respect of a series of Secured Securities is less than the amount payable in respect of such Secured Securities following such realisation or enforcement, such shortfall shall be irrevocably guaranteed by BNPP. Certain series of Secured Securities which are not Nominal Value Repack Securities may provide that on enforcement of the security interest with respect to a Collateral Pool, the Collateral Assets and/or the value realised for any of the Collateral Assets which are sold in connection with the enforcement and delivery will be delivered to the relevant holders of Securities and no shortfall will be calculated. The amount payable in respect of the Secured Securities following the realisation or enforcement of the security with respect to a Collateral Pool will be, as specified in the applicable Final Terms, the Security Value Termination Amount, Security Value Realisation Proceeds, Partial Nominal Value Realisation Proceeds, Nominal Value Amount or Shortfall Value Amount or, in the case of Nominal Value Repack Securities, the Realisation Proceeds, the Nominal Value Realisation Proceeds, Partial Nominal Value Realisation Proceeds, Physical Delivery of Collateral or Security Value Termination Amount (the "**Security Termination Amount**"). Where the Secured Securities are Collateral Asset Linked Securities, the Reference Collateral Assets and/or the value realised for any of the Reference Collateral Assets which are sold in connection with the enforcement and delivery will be delivered to the relevant holders and an amount equal to the Security MTM Termination Amount and, in the case of Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities only, an amount equal to the aggregate Nominal Shortfall Amount will be payable to the relevant holders. Following the realisation, or enforcement, of the security with respect to the Collateral Pool if the amount paid to holders of Securities in respect of the realisation of the MTM Adjustable Assets or, in the case of Nominal Value Collateral Asset Linked Securities only, the amount paid by BNPP B.V. in respect of the marked to market value of the option which BNPP B.V. will enter into in order to hedge its obligations, is less than the Security MTM Termination Amount following such realisation, enforcement or payment, such shortfall shall be irrevocably guaranteed by BNPP provided that, in respect of Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities only, following the realisation, or enforcement, of the security with respect to the Collateral Pool, if the amount paid by BNPP B.V. in respect of (i) the marked to market value of the option which BNPP B.V. will enter into in order to hedge its obligations and (ii) the nominal amount of the Securities which is not collateralised, is less than the sum of the Security MTM Termination Amount

Element	Title	
		and the aggregate Nominal Shortfall Amount following such realisation, enforcement or payment, such shortfall shall be irrevocably guaranteed by BNPP. Where the Secured Securities are Nominal Value Repack Securities, the Reference Collateral Assets and/or the value realised for any of the Reference Collateral Assets which are sold in connection with the enforcement and delivery will be delivered to the relevant holders and an amount equal to the proceeds received by the Issuer in respect of the other Charged Assets (if any) will be payable to the relevant holders after payment of all amounts due in accordance with the relevant priority of payments in priority to amounts due to the holders. Following the realisation, or enforcement, of the security with respect to the Collateral Pool if the amount paid to holders of Securities in respect of the realisation of the Charged Assets in respect of the relevant series of Secured Securities is less than the applicable Security Termination Amount following such realisation or enforcement, such shortfall shall be irrevocably guaranteed by BNPP. Where no Reference Collateral Assets are acquired in connection with a series of Nominal Value Repack Securities, the amount available to be paid to holders will be equal to the termination payment, if any, received from the Swap Counterparty and/or, where a credit support annex has been entered into in connection with the series of Nominal Value Repack Securities, in certain circumstances, the proceeds of sale of any assets transferred to the Issuer thereunder after payment of all amounts due in accordance with the relevant priority of payments in priority to amounts due to the holders. Secured Securities which are Nominal Value Repack Securities will also be subject to one or more Early Redemption Events which will be events affecting the Securities leading to the early redemption of the Secured Securities by payment of an early redemption amount or by delivery of the relevant Reference Collateral Assets. Such events include additional disruption events, or optional additional disruption events where the Calculation Agent determines it is not possible to make a suitable adjustment to the terms of the Securities, termination of the related Swap Agreement, Repurchase Agreement or Collateral Exchange Agreement, events linked to the value of the Reference Collateral Assets, the Secured Securities or the Swap Agreement, events relating to the tax treatment of payments under the relevant Reference Collateral Assets, change in law events affecting the Reference Collateral Assets or the entity which issues the Reference Collateral Assets, events relating to defaults, early redemptions or payment failures or deferrals relating to the Reference Collateral Assets, optional redemption of the Reference Collateral Assets (or, where applicable, failure by the entity which issues the Reference Collateral Assets to exercise its rights to redeem the Reference Collateral Assets early, events such as bankruptcies or restructurings with respect to one or more of the issuer of the Reference Collateral Assets, its parent (if any) or any guarantor and other events which may be triggered by events occurring with respect to one or more of the issuer of the Reference Collateral Assets, its parent (if any) or

Element	Title	
		any guarantor of the Reference Collateral Assets or, where specified, a certain other specified entity and may, if so specified, be triggered by events occurring with respect to obligations meeting certain characteristics of such entities which may include but will not be limited to the relevant Reference Collateral Assets. Upon the occurrence of one of these Early Redemption Events, the Reference Collateral Assets will be sold or, where specified in the applicable Final Terms, delivered to the holders of the relevant Secured Securities after deduction of amounts or sale of Reference Collateral Assets (where physical settlement is applicable) to pay amounts due in priority to the holders including, without limitation, where applicable, termination payments due to the Swap Counterparty, Repo Counterparty or Collateral Exchange Counterparty. Where no Reference Collateral Assets are acquired in connection with a series of Nominal Value Repack Securities, the amount payable to holders will be equal to the termination payment, if any, received from the Swap Counterparty and/or, where a credit support annex has been entered into in connection with the series of Nominal Value Repack Securities, in certain circumstances, the sale of any assets transferred to the Issuer thereunder. In certain circumstances, where the Securities are to be redeemed early by payment of an early redemption amount, such Securities may be redeemed without deduction of any costs save unavoidable costs incurred in the early redemption where the relevant Early Redemption Event relates to a force majeure event and/or, at the option of the relevant holders, the relevant holders will receive a monetisation amount on redemption calculated by reference to the present value of the protected amount of such Secured Security and the market value of the embedded option or derivative at the time of the relevant Early Redemption Event. ***Taxation*** *In the case of Securities issued by BNPP B.V.:* Subject to Condition 6.3 being specified as applicable in the applicable Final Terms, 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 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. *In the case of Securities issued by BP2F:* Subject to Condition 6.3 being specified as applicable in the applicable Final

Element	Title	
		Terms, all payments in respect of Notes will be made without deduction for or on account of withholding taxes imposed by Luxembourg or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having the power to tax or, where applicable, (in the case of the Guarantor) Belgium or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax, 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. *In the case of Securities issued by any Issuer:* 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. In addition, if the Securities are deemed to be "specified securities" for the purpose of Section 871(m) of the Code, 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. Payments on the Notes that reference U.S. securities or an index that includes U.S. securities may be calculated by reference to the net dividends payable on such U.S. securities or net total returns of the U.S. components of such index. In calculating the relevant payment amount, the Issuer may withhold, and the holder may be deemed to have received, 30 per cent. of any "dividend equivalent" payments (as defined in Section 871(m) of the Code) in respect of the relevant U.S. securities or U.S. dividend paying index components, as the case may be. The Issuer will not pay any additional amounts to the holder on account of the Section 871(m) amount deemed withheld. ***Negative pledge*** The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision. ***Events of Default*** 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; or (in the case of BP2F) default by the Issuer or Guarantor in

Element	Title	
		payment on other loan indebtedness of or assumed or guaranteed by the Issuer or Guarantor of at least EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency. ***Meetings*** In the case of English Law Notes, the terms of the Notes will contain provisions for calling meetings of holders of such Notes 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. In the case of French Law Notes, the Noteholders will, in respect of all Tranches in any Series for which "Contractual *Masse*" or "Full *Masse*" are specified as applicable in the applicable Final Terms, be grouped automatically for the defence of their common interests in a *masse* (the "***Masse***"). If the applicable Final Terms specify "No *Masse*", Noteholders will not be grouped in a *masse* having legal personality governed by the provisions of the French *Code de commerce* and will not be represented by a representative of the *masse*. The *Masse*, if applicable, will act in part through a representative (the "**Representative**") and in part through a general meeting of the Noteholders (the "**General Meeting**") or decisions taken by written resolution ("**Written Resolution**"). In certain cases, defined majorities may bind all Noteholders, including Noteholders who did not attend and vote at the relevant General Meeting, Noteholders who voted in a manner contrary to the majority and Noteholders who did not respond to or rejected the relevant Written Resolution. ***Governing law*** *In the case of English law 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. *In the case of French law Securities:* The Securities, the French Law Note Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time), the BNPP French law Guarantees are governed by, and construed in accordance with, French law, and any action or

Element	Title	
		proceeding in relation thereto shall, subject to any mandatory rules of the Brussels Recast Regulation be submitted to the jurisdiction of the competent courts in Paris within the jurisdiction of the Paris Court of Appeal (*Cour d'Appel de Paris*). BNPP B.V. elects domicile at the registered office of BNP Paribas currently located at 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.
C.9	Interest/Redemption	***Interest*** The Securities may or may not bear or pay interest. Interest paying Securities will either bear or pay interest determined by reference to a fixed rate, a floating rate and/or a rate calculated by reference to one or more Underlying Reference(s) (each an "**Underlying Reference**"). Securities which do not bear or pay interest may be offered and sold at a discount to their nominal amount. Interest will be calculated and payable on such date or dates as determined by the Issuer at the time of issue of the relevant Securities, specified in the applicable Final Terms and summarised in the relevant issue specific summary annexed to the applicable Final Terms. The Interest Rate may be any of the following as specified in the applicable Final Terms: (a) Fixed Rate (including SPS Fixed): paying a fixed rate of interest. (b) Floating Rate (including SPS Variable Amount): paying a floating rate of interest which may be calculated by reference to a reference rate (such as, but not limited to, LIBOR, EURIBOR or SONIA). (c) Linked Interest (including SPS Coupons: Stellar, Cappuccino, Ratchet, Driver, Nova, and FI Coupons: FX Vanilla): paying an amount linked to the performance of one or more Underlying Reference(s). (d) Conditional (including SPS Coupons: Digital, Snowball Digital, Accrual Digital, and FI Coupons: FI Digital, FX Digital, Range Accrual, FX Range Accrual, FX Memory, PRDC, FI Digital Floor, FI Digital Cap): paying an amount either related or unrelated to the performance of the Underlying Reference(s), if certain conditions are met. (e) Combinations (including SPS Coupons: Sum, Option Max, and FI Coupon: Combination Floater): combining two or more coupon types. (f) FI Target Coupon (g) Duration Adjusted Coupon These rates and/or amounts of interest payable may be subject to a maximum

Element	Title	
		or a minimum. If Coupon Switch Election or Automatic Coupon Switch is specified as applicable in the applicable Final Terms, the rate may be switched from one specified rate to another. If Additional Coupon Switch is specified as applicable in the applicable Final Terms, an Additional Switch Coupon Amount will be payable on the Interest Payment Date following such switch. The terms applicable to each Series of such Securities will be determined by the Issuer at the time of issue of the relevant Securities, specified in the applicable Final Terms and summarised in the relevant issue specific summary annexed to the applicable Final Terms. ***Redemption*** The terms under which Securities may be redeemed (including the maturity date and the amount payable or deliverable on redemption as well as any provisions relating to early redemption) will be determined by the Issuer at the time of issue of the relevant Securities, specified in the applicable Final Terms and summarised in the relevant issue specific summary annexed to the applicable Final Terms. Securities may be redeemed early for tax reasons at the Early Redemption Amount calculated in accordance with the Conditions or, if specified in the applicable Final Terms, at the option of the Issuer or at the option of the Noteholders at the Optional Redemption Amount specified in the applicable Final Terms. The Optional Redemption Amount in respect of each nominal amount of Securities equal to the Calculation Amount shall be either (i) the Calculation Amount multiplied by the percentage specified in the applicable Final Terms; or (ii) the SPS Call Payout (in the case of early redemption at the option of the Issuer) or SPS Put Payout (in the case of early redemption at the option of the Noteholders). In the case of Securities linked to an Underlying Reference, the Securities may also be redeemed early following the occurrence of certain disruption, adjustment, extraordinary or other events as summarised in the relevant issue specific summary annexed to the applicable Final Terms. If Payout Switch Election or Automatic Payout Switch is specified in the applicable Final Terms, the amount payable or deliverable on redemption may be switched from one amount payable or deliverable to another. If Autoroll is specified in the applicable Final Terms, (i) the Final Payout and its related provisions, (ii) the Knock-in Event or Knock-out Event, as applicable, and its related provisions, (iii) the Automatic Early Redemption Event and its related provisions, (iv) the Strike Date and/or (v) the Maturity Date, will be amended to the Rolled Final Payout and its related provisions, Rolled Knock-in Event or Rolled Knock-out Event, as applicable and its related provisions, Rolled Automatic Early Redemption Event and its related provisions, Rolled Strike Date and/or Rolled Maturity Date, each as specified in the applicable Final Terms. ***Dual Currency Notes*** In the case of Dual Currency Notes, any amount calculated to be payable in

Element	Title	
		respect of interest (if any) and any amount calculated to be payable on redemption of the Notes, will be converted into the Settlement Currency at the Specified Exchange Rate or the Settlement Currency Exchange Rate specified in the applicable Final Terms. ***Indication of Yield*** In the case of Securities that bear or pay interest at a fixed rate, the yield will be specified in the applicable Final Terms and will be calculated as the rate of interest that, when used to discount each scheduled payment of interest and principal under the Securities from the scheduled Maturity Date back to the Issue Date, yields amounts that sum to the Issue Price. The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price and on the assumption that the Securities are not subject to early redemption or, if applicable, no Credit Event occurs. It is not an indication of future yield. In the case of Securities that bear or pay interest other than at a fixed rate, due to the nature of such Securities it is not possible to determine the yield as of the Issue Date. ***Representative of Holders*** No representative of the Holders has been appointed by the Issuer. In the case of French Law Notes, in respect of the representation of the Noteholders, the following shall apply: (a) If the relevant Final Terms specifies "Full *Masse*", the Noteholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a *Masse* and the provisions of the French *Code de commerce* relating to the *Masse* shall apply; or (b) If the relevant Final Terms specifies "Contractual *Masse*", the Noteholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a *Masse*. The *Masse* will be governed by the provisions of the French *Code de commerce* with the exception of Articles L.228-48, L.228-65 sub-paragraphs 1°, 2°, 3° and 6° of I and II, L.228-71, R.228-63 and R.228-69. The names and addresses of the initial Representative of the *Masse* and its alternative will be set out in the relevant Final Terms. The Representative appointed in respect of the first Tranche of any Series of Notes will be the representative of the single *Masse* of all Tranches in such Series. Please also refer to Element C.8 above for rights attaching to the Securities.
C.10	Derivative component in the interest payment	Payments of interest in respect of certain Tranches of Securities may be determined by reference to the performance of certain specified Underlying Reference(s).

Element	Title	
		Please also refer to Elements C.9 above and C.15 below.
C.11	Admission to Trading	Securities issued under this Base Prospectus may be listed and admitted to trading on Euronext Paris, the Luxembourg Stock Exchange (including the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange), the Italian Stock Exchange, the Euro MTF Market (including the professional segment of the Euro MTF Market), Euronext Brussels, NASDAQ OMX Helsinki Ltd., the Nordic Growth Market, the regulated market of the Irish Stock Exchange plc trading as Euronext Dublin or such other regulated market, organised market or other trading system specified in the applicable Final Terms, or may be issued on an unlisted basis.
C.12	Minimum denomination of issue	In respect of Nominal Value Repack Securities, the minimum denomination of issue will be specified in the applicable Final Terms.
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	The amount (if any) payable in respect of interest or the amount payable or assets deliverable on redemption of the Securities may be calculated by reference to certain specified Underlying Reference(s) specified in the applicable Final Terms.
C.16	Maturity of the derivative securities	The Maturity Date of the Securities will be specified in the applicable Final Terms.
C.17	Settlement Procedure	Securities may be cash or physically settled. In certain circumstances the Issuer, the Holder or the Guarantor may vary settlement in respect of the Securities.
C.18	Return on Derivative Securities	See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities. Information on interest in relation to the Securities is set out in Element C.9 above ***Final Redemption*** Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security will be redeemed by the Issuer on the Maturity Date: (a) if the Securities are Cash Settled Securities, at the Final Redemption Amount as specified in the applicable Final Terms, being an amount calculated by the Calculation Agent equal to the Final Payout specified in the applicable Final Terms; (b) if the Securities are Physically Settled Securities, by delivery of the Entitlement, being the quantity of the Relevant Asset(s) specified in the applicable Final Terms equal to the Entitlement Amount specified in the applicable Final Terms; or (c) in the case of Securities which may either be Cash Settled Securities or Physical Delivery Securities, depending on whether certain

Element	Title	
		conditions are met, either (i) a Final Redemption Amount as specified in the applicable Final Terms, being an amount equal to the Final Payout specified in the applicable Final Terms or (ii) by delivery of the Entitlement, being the quantity of the Relevant Assets specified in the applicable Final Terms equal to the Entitlement specified in the applicable Final Terms. Notwithstanding the above, if the Notes are Credit Securities, redemption shall be at the amount and/or by delivery of the assets specified in the Credit Security Conditions and the applicable Final Terms. ***Final Payouts*** **Structured Products Securities (SPS) Final Payouts** (a) Fixed Percentage Securities: fixed term products which have a return equal to a fixed percentage. (b) Reverse Convertible Securities (Reverse Convertible, Reverse Convertible Standard): fixed term products which have a return linked to both the performance of the Underlying Reference(s) and a knock-in level. There is no capital protection. (c) Vanilla Securities (Call, Call Spread, Put, Put Spread, Digital, Knock-in Call, Knock-out Call): fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms (including knock-in or knock-out features). There may be total, partial or no capital protection. (d) Asian Securities (Asian, Asian Spread, Himalaya, Talisman): fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s) determined through an averaging method. The return is calculated by reference to various mechanisms (including a cap, a floor or lock-in features). There may be total, partial or no capital protection. (e) Auto-callable Securities (Autocall, Autocall One Touch, Autocall Standard): fixed term products that include an automatic early redemption feature. The return is linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms (including a knock-in feature). There may be total, partial or no capital protection. (f) Indexation Securities (Certi plus: Booster, Certi plus: Bonus, Certi plus: Leveraged, Certi plus: Twin Win, Certi plus: Super Sprinter, Certi plus: Generic, Certi plus: Generic Knock-in, Certi plus: Generic Knock-out): fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms (including knock-in

Element	Title	
		or knock-out features). There may be total, partial or no capital protection. (g) Ratchet Securities: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is equal to the sum of returns determined on a given formula (which can be capped or floored). There may be total, partial or no capital protection. (h) Sum Securities: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return calculation is the weighted sum of returns determined using different payout formulae. There may be total, partial or no capital protection. (i) Option Max Securities: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is the maximum return calculation of different payout formulae. There may be total, partial or no capital protection. (j) Stellar Securities: fixed term products which have a return linked to the performance of a basket of Underlying References. The return calculation, which is subject to a floor, is made up of the average returns of each Underlying Reference in the basket, each being subject to both a cap and a floor. (k) Driver Securities: fixed term products which have a return linked to the performance of a basket of Underlying References. The return calculation, which is subject to a floor, is determined by reference to the average return of the basket, where the performance of one or more of the best performing Underlying Reference(s) is set at a fixed level. **Fixed Income (FI) Final Payouts** (a) FI FX Vanilla Securities: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms (including knock-in or knock-out features). There may be total, partial or no capital protection. (b) Digital Securities (Digital Floor, Digital Cap, Digital Plus): fixed term products which have a fixed or variable return depending on the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms (including floor or cap conditions and knock-in and/or knock-out features) (c) Inflation securities: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). ***Entitlement Amounts***

Element	Title	
		Delivery of Worst-Performing Underlying Delivery of Best-Performing Underlying Delivery of the Underlying If Delivery of Worst-Performing Underlying, Delivery of Best-Performing Underlying or Delivery of the Underlying is specified in the applicable Final Terms, the Entitlement Amount will be rounded down to the nearest unit of each Relevant Asset capable of being delivered and in lieu thereof the Issuer will pay an amount equal to the Rounding and Residual Amount. ***Automatic Early Redemption*** If an Automatic Early Redemption Event, as specified in the applicable Final Terms, occurs, the Securities will be redeemed early at the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date. The Automatic Early Redemption Amount in respect of each nominal amount of Notes equal to the Calculation Amount will be equal to the Automatic Early Redemption Payout specified in the applicable Final Terms or, if not set out, an amount equal to the product of (i) the Calculation Amount and (ii) the sum of the relevant Automatic Early Redemption Percentage and the relevant AER Rate specified in the applicable Final Terms relating to the Automatic Early Redemption Date. ***Automatic Early Redemption Payouts*** SPS Automatic Early Redemption Payout SPS Target Automatic Early Redemption Payout Target Automatic Early Redemption FI Underlying Automatic Early Redemption FI Coupon Automatic Early Redemption ***Dual Currency Notes*** In the case of Dual Currency Notes, any amount calculated to be payable on redemption of the Notes will be converted into the Settlement Currency at the Specified Exchange Rate or the Settlement Currency Exchange Rate specified in the applicable Final Terms.
C.19	Final reference price of the Underlying	Where the amount payable in respect of interest or the amount payable or assets deliverable on redemption of the Securities is determined by reference to one or more Underlying Reference(s), the final reference price of the Underlying Reference will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.10 and Element C.18 above, as applicable.

Element	Title	
C.20	Underlying Reference	One or more index, share (including shares which are attached to each other trading as a single unit ("**Stapled Shares**")), global depositary receipt ("**GDR**"), American depositary receipt ("**ADR**"), interest in an exchange traded fund, an exchange traded note, an exchange traded commodity or other exchange traded product (each an "**exchange traded instrument**" or "**ETI**"), debt instrument, debt futures or debt options contract, commodity and/or commodity index, inflation index, currency, fund share or unit, fund index, futures contract, underlying interest or CMS rate, and/or the credit of one or more reference entities. In respect of an Underlying Reference which is an index, the Final Terms may specify that Futures Price Valuation applies, in which case the value of the index will be determined by reference to futures or options contracts relating to such Index and the Conditions will contain adjustment provisions to take into account events in relation to the futures or options contracts. The Underlying Reference(s) in relation to a Tranche of Securities will be specified in the applicable Final Terms. The applicable Final Terms will specify where information on the Underlying Reference(s) can be obtained.

Section D – Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuers and the Guarantors	Prospective purchasers of Securities issued under this Base Prospectus should be experienced with respect to options and options transactions and should understand the risks of transactions involving the Securities. An investment in 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, is exposed to the risks associated with its activities, as described below: ***Issuers*** **BNPP B.V.** The main risks described below in relation to BNPP also represent the main risks for BNPP B.V., either as an individual entity or a company in the BNPP Group. *Dependency Risk* BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it

Element	Title	
		of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities, and, in the case of Nominal Value Repack Securities, Reference Collateral Assets and/or other agreements, such as repurchase agreements, as appropriate. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements, and, in the case of Nominal Value Repack Securities, the ability of the issuer(s) of, or obligors in respect of, the Reference Collateral Assets to pay amounts due under such Reference Collateral Assets and/or its counterparties under other agreements to perform their obligations under such agreements. *Market Risk* BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle. *Credit Risk* BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the *Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A+) by Standard & Poor's and (Aa3) by Moody's. *Liquidity Risk* BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities. **BP2F** The following is a summary of some of the additional investment considerations relating to the business of BP2F: (1) *Operational Risk* – operational risk concerns the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes or systems, human error, external events or changes in the competitive environment that damage the franchise or operating economics of a business. In order to mitigate operational risks, in 2013 BP2F hired two part time employees of BNP Paribas Fortis SA/NV. (2) *Legal Risk and Tax Risk* – BP2F may face legal risks and tax risks.

Element	Title	
		In case of any potential legal risk, BP2F will request advice from the legal department of BNPPF and external legal advisors, if required by an executive manager of BP2F or by a member of the board of directors. In case of any potential tax risk, BP2F will request advice from the tax specialists of its parent company and advice from external tax advisors if required by a member of the board of directors. (3) *Liquidity Risk* – liquidity risk concerns the risk that BP2F, though solvent, either does not have sufficient financial resources available to meet its obligations when they fall due, or can secure or sell its assets only at excessive cost. (4) *Financial Risk* – financial risk encompasses two types of risk: • the credit risk – the risk that a borrower or counterparty will no longer be able to repay its debt; and • the market risk – the potential loss resulting from unfavourable market movements, which can arise from trading or holding positions in financial instruments. (5) *Settlement Risk* – settlement risk is the risk the BP2F takes by being responsible for cash management on a daily basis by monitoring the cash balances of BP2F. BP2F has implemented a payment procedure approved by the board of directors and agreed by BGL BNP Paribas S.A. to mitigate this risk. (a) The primary credit protection for Securities issued by BP2F will derive from the guarantees given by BNPPF. (b) BP2F's ability to perform its obligations in respect of the structured return on structured securities may depend on the ability of its hedging counterparties to meet their obligations under any hedge. (c) BP2F's ability to make payments under the Securities may depend on the operating performance of those companies to which the proceeds of the Securities are lent. (d) The financial condition of the operating companies to which the proceeds of the Securities are lent may deteriorate and this may affect BP2F's ability to make payments under the Securities which it issues. (e) During deteriorating or challenging economic conditions BP2F may find it difficult to raise further finance. (f) Newly transposed interest limitation rules may have tax

Element	Title	
		consequences at the level of BP2F. (g) Transfer pricing tax rules in Luxembourg generate additional costs, which may vary from time to time. ***Guarantors*** **BNPP** There are certain factors that may affect BNPP's obligations under the Guarantees under this Base Prospectus. Seven main categories of risk are inherent in BNPP's activities:: (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. (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. (3) *Counterparty risk* – Counterparty risk arises from BNPP's credit risk in the specific context of market transactions, investments, 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. Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay BNPP the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which BNPP is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk;

Element	Title	
		(4) *Market Risk* − 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. (5) *Securitisation risk* − 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. (6) *Risks related to deferred taxes and certain holdings in credit or financial institutions* − amounts below the prudential capital deduction thresholds generate risk-weighted assets amounting to EUR 17 billion at 31 December 2018. (7) *Liquidity risk* − 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. 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. *Risks* 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. (a) Adverse economic and financial conditions have in the past had and

Element	Title	
		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) BNPP must ensure that its assets and liabilities properly match in order to avoid exposure to losses. (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) BNPP could become subject to a resolution proceeding. (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 realise the benefits expected from its

Element	Title	
		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. **BNPPF** Ten main categories of risk are inherent in BNPPF's activities: (1) *Credit Risk* − Credit risk is the potential that a bank borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment; (2) *Counterparty Credit Risk* − Counterparty credit risk is the credit risk embedded in payment or transactions between counterparties. Those transactions include bilateral contracts such as over-the-counter ("**OTC**") derivatives contracts which potentially expose BNPPF to the risk of counterparty default, as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line with changing market parameters which then impacts the replacement value of the relevant transactions or portfolio; (3) *Securitisation* − Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of

Element	Title	
		exposures is tranched, having the following characteristics: • payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures; • the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer. Any commitment (including derivatives and liquidity lines) granted to a securitisation operation must be treated as a securitisation exposure. Most of these commitments are held in the prudential banking book; (4) *Market Risk* − Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not. Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters. Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market. In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk. Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets. The market risk related to banking activities encompasses the risk of loss on equity holdings on the one hand, and the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities on the other hand; (5) *Operational Risk* − Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain.

Element	Title	
		Internal processes giving rise to operational risk may involve employees and/or IT systems. External events include, but are not limited to floods, fire, earthquakes and terrorist attacks. Credit or market events such as default or fluctuations in value do not fall within the scope of operational risk. Operational risk encompasses fraud, human resources risks, legal risks, non-compliance risks, tax risks, information system risks, conduct risks (risks related to the provision of inappropriate financial services), risk related to failures in operating processes, including loan procedures or model risks, as well as any potential financial implications resulting from the management of reputation risks; (6) *Compliance and Reputation Risk* − Compliance risk is the risk of legal, administrative or disciplinary sanctions, of significant financial loss or reputational damage that a bank may suffer as a result of failure to comply with national or European laws and regulations, codes of conduct and standards of good practice applicable to banking and financial activities, or instructions given by an executive body, particularly in application of guidelines issued by a supervisory body. This risk is a sub-category of operational risk. However, as certain implications of compliance risk involve more than a purely financial loss and may actually damage the institution's reputation, BNPPF treats compliance risk separately. Reputation risk is the risk of damaging the trust placed in a corporation by its customers, counterparties, suppliers, employees, shareholders, supervisors and any other stakeholder whose trust is an essential condition for the corporation to carry out its day-to-day operations. Reputation risk is primarily contingent on all the other risks borne by BNPPF; (7) *Concentration Risk* − Concentration risk and its corollary, diversification effects, are embedded within each risk, especially for credit, market and operational risks using the correlation parameters taken into account by the corresponding risk models. It is assessed at consolidated Group level and at financial conglomerate level; (8) *Banking Book Interest Rate Risk* − Banking book interest rate risk is the risk of incurring losses as a result of mismatches in interest rates, maturities and nature between assets and liabilities. For banking activities, this risk arises in non-trading portfolios and primarily relates to global interest rate risk;

Element	Title	
		(9) *Strategic and Business Risks* − Strategic risk is the risk that BNPPF's share price may fall because of its strategic decisions. Business risk is the risk of incurring an operating loss due to a change in the economic environment leading to a decline in revenue coupled with insufficient cost-elasticity. These two types of risk are monitored by the board of directors; and (10) *Liquidity Risk* − In accordance with regulations, the liquidity risk is defined as the risk that a bank will be unable to honour its commitments or unwind or settle a position due to the situation on the market or idiosyncratic factors, within a given time frame and at a reasonable price or cost, The following is a summary of some of the investment considerations relating to the business of BNPPF: (a) Adverse economic and financial conditions have in the past had and may in the future have an impact on BNPPF and the markets in which it operates. (b) Given the global scope of its activities, BNPPF may be vulnerable to certain political, macroeconomic or financial risks in the countries and regions where it operates. (c) BNPPF's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of the financial crises, worsening economic conditions, a ratings downgrade, 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 risk. (e) The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPPF. (f) BNPPF may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility. (g) BNPPF may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns. (h) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and leading to material losses. (i) BNPPF must ensure that its assets and liabilities properly match in order to avoid exposure to losses. (j) Laws and regulations adopted in recent years, particularly in response to the global financial crisis, as well as new legislative

Element	Title	
		proposals, may materially impact BNPPF and the financial and economic environment in which it operates. (k) BNPPF is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates. (l) BNPPF 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. (m) BNPPF has significant counterparty risk exposure and exposure to systemic risks. (n) BNPPF's is exposed to credit risk and counterparty risk. (o) A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPPF's results of operations and financial condition. (p) BNPPF's hedging strategies may not prevent losses. (q) Adjustments to the carrying value of BNPPF's securities and derivatives portfolios and BNPPF's own debt could have an impact on its net income and shareholders' equity. (r) The credit ratings of BNPPF may be downgraded, which would weigh on its profitability. (s) A deterioration of the credit rating of BNPP of its debt quality could adversely affect BNPPF. (t) Intense competition by banking and non banking operators could adversely affect BNPPF revenues and profitability. (u) While each of BNPPF's businesses manages its operational risks, these risks remain an inherent part of all of BNPPF's businesses. (v) BNPPF risk management policies, procedures and methods, may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses. (w) An interruption in or a breach of BNPPF's information systems may cause substantial losses of client or customer information, damage to BNPPF's reputation and financial losses. (x) BNPPF's competitive position could be harmed if its reputation is damaged. (y) Litigation or other proceedings or actions may adversely affect BNPPF's business, financial condition and results of operations.

Element	Title	
		(z) There is uncertainty linked to fair value accounting and use of estimates. (aa) Unforeseen external events can interrupt BNPPF's operations and cause substantial losses and additional costs.
D.3	Key risks regarding the Securities	In addition to the risks (including the risk of default) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, there are certain factors which are material for the purposes of assessing the risks associated with Securities issued under this Base Prospectus, including: *Market Risks* (i) The Securities (other than Secured Securities) are unsecured obligations; (ii) Securities including leverage involve a higher level of risk and whenever there are losses on such Securities those losses may be higher than those of a similar security which is not leveraged; (iii) the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, (in respect of Securities linked to an Underlying Reference) the price of the relevant Underlying Reference(s), time to redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Final Redemption Amount or value of the Entitlement; (iv) 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; (v) the collateral associated with one or more series of Secured Securities may be insufficient to fully mitigate a Holder's credit risk on the Issuer; (vi) in respect of Nominal Value Repack Securities, Holders will be exposed to the credit risk on, among others, the Swap Counterparty and the issuer of the relevant Reference Collateral Assets and potential investors are exposed to the performance of these entities and associated hedging arrangements and events that may affect these entities and associated hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities; (vii) there are specific risks in relation to Securities linked to an

Element	Title	
		Underlying Reference from an emerging or developing market (including, without limitation, risks associated with political and economic uncertainty, adverse governmental policies, restrictions on foreign investment and currency convertibility, currency exchange rate fluctuations, possible lower levels of disclosure and regulation and uncertainties as to status, interpretation and application of laws, increased custodian costs and administrative difficulties and higher probability of the occurrence of a disruption or adjustment event). Securities traded in emerging or developing countries tend to be less liquid and the prices of such securities more volatile. There are also specific risks in relation to dynamic securities which are intrinsically more complex making their evaluation difficult in terms of risk at the time of the purchase as well as thereafter; *Holder Risks* (viii) 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; (ix) the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders; (x) in certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment; *Issuer/Guarantor Risks* (xi) if so indicated in the Final Terms the Issuer may elect to vary the settlement of the Securities; (xii) a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor (if applicable) by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities; (xiii) certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below); (xiv) 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 than expected and be made in USD and the market price of such Securities may be volatile; *Legal Risks*

Element	Title	
		(xv) the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities or early redemption or may result in the amount payable at 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; (xvi) 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; (xvii) expenses and taxation may be payable in respect of the Securities; (xviii) 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; (xix) any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it; (xx) in certain circumstances at the commencement of an offer period in respect of Securities but prior to the issue date, certain specific information (specifically the issue price, fixed Rate of Interest, Minimum Interest Rate and/or Maximum Interest Rate payable, the Margin applied to the floating rate of interest payable, the Gearing applied to the interest or final payout, the Gearing Up applied to the final payout, (in the case of Autocall Securities, Autocall One Touch Securities or Autocall Standard Securities) the FR Rate component of the final payout (which will be payable if certain conditions are met, as set out in the Payout Conditions), (in the case of Securities which include a Snowball Digital Coupon, Digital Coupon, Accrual Digital Coupon, SPS Variable Amount Coupon or SPS Fixed Coupon) the Rate component of the coupon rate, the value of the barrier component of the final payout or coupon rate, the AER Exit Rate used if an Automatic Early Redemption Event occurs, the Bonus Coupon component of the final payout (in the case of Vanilla Digital Securities), the Up Cap Percentage component of the final payout (in the case of Certi-Plus: Generic Securities, Certi-Plus Generic Knock-in Securities and Certi-Plus: Generic Knock-out Securities), any Constant Percentage (being any of Constant Percentage, Constant Percentage 1, Constant Percentage 2, Constant Percentage 3 or Constant Percentage 4) component of the final payout or coupon rate (which will be payable if certain conditions are met, as set out in the Payout Conditions), the Floor Percentage

Element	Title	
		component of the final payout or coupon rate and/or the Knock-in Level and/or Knock-out Level (used to ascertain whether a Knock-in Event or Knock-out Event, as applicable, has occurred)) may not be known but the Final Terms will specify a minimum and/or a maximum price, rate, level or percentage, as applicable, or an indicative range. In these circumstances, prospective investors will be required to make their decision to purchase Securities on the basis of a minimum and/or a maximum price, rate, level or percentage, as applicable, or the range specified in the applicable Final Terms prior to the issue price, actual Rate of Interest, Minimum Interest Rate, Maximum Interest Rate, Margin, Gearing, Gearing Up, FR Rate, Rate, barrier value, AER Exit Rate, Bonus Coupon, Up Cap Percentage, any Constant Percentage, Floor Percentage, Knock-in Level and/or Knock-out Level, as applicable, which will apply to the Securities being notified to them. Notice of the actual price, rate, level or percentage, as applicable, will be published in the same manner as the publication of the Final Terms; *Secondary Market Risks* (xxi) 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); (xxii) 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); (xxiii) 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 the Securities. This may, for example, be due to adverse market conditions, volatile prices or large price fluctuations, a large marketplace being closed or restricted or experiencing technical problems such as an IT system failure or network disruption; *Risks Relating to Dual Currency Notes*

Element	Title	
		(xxiv) There are specific risks associated with Dual Currency Notes, including, without limitation, exposure to movements in currency exchange rates which may result in significant fluctuations in the value of the Notes, that payment of principal and/or interest, may occur at a different time or in a different currency than expected, that investors will not benefit from favourable changes in exchange rates during the term of the Dual Currency Notes where a pre-determined rate of exchange is applicable, that the market price of such Notes may be volatile, that Holders may need to specify additional information to receive a relevant currency and failure to do so within a prescribed period may result in payments being delayed or, in certain circumstances, the Issuer being discharged from its payment obligations, settlement in the Settlement Currency may result in a lower return than if settlement had been made in the Specified Currency due to the risk on the exchange rate, and that Holders may, in circumstances where it is not possible to make payments of principal and/or interest in the Settlement Currency, receive no interest and they may lose all or a substantial portion of their principal. *Risks Relating to Underlying Reference Assets(s)* In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference (including Hybrid Securities) and an investment in such Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. Risk factors in relation to Underlying Reference linked Securities include: (i) in the case of Index Securities, 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; (ii) in the case of Share Securities, exposure to one or more share(s) (including shares which are attached to each other trading as a single unit ("**Stapled Shares**")), similar market risks to a direct investment in an equity, global depositary receipt ("**GDR**") or American depositary receipt ("**ADR**"), potential adjustment events or extraordinary events affecting shares and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities; (iii) in the case of Commodity Securities, exposure to one or more commodity and/or commodity index, similar market risks to a direct commodity investment, market disruption and adjustment events which may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities, delays to the determination of the final level of a commodity index resulting in delays to the payment of the Final

Element	Title	
		Redemption Amount; (iv) in the case of ETI Securities, exposure to one or more interests in an exchange traded fund, exchange traded note, exchange traded commodity or other exchange traded product (each an "**exchange traded instrument**" or "**ETI**"), similar market risks to a direct investment in an exchange traded instrument, that the amount payable on ETI Securities may be less and in certain circumstances may be significantly less than the return from a direct investment in the relevant ETI(s), potential adjustment events or extraordinary events affecting exchange traded instruments and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities; (v) in the case of Inflation Index Securities, exposure to an inflation index and adjustments; (vi) in the case of Currency Securities, exposure to a currency, similar market risks to a direct currency investment and market disruption; (vii) in the case of Fund Securities, exposure to a fund share, unit or fund index, similar risks to a direct fund investment, that the amount payable on Fund Securities may be less than the amount payable from a direct investment in the relevant Fund(s) or Fund Index(ices), extraordinary fund events which may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities; (viii) in the case of Futures Securities, exposure to a futures contract, similar market risks to a direct futures contract investment, market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities; (ix) in the case of Credit Securities, exposure to the credit of one or more reference entities; (x) in the case of Underlying Interest Rate Securities, exposure to an underlying interest or CMS rate; (xi) in the case of Debt Securities, exposure to a debt instrument, similar market risks to a direct debt instrument investment and market disruption; (xii) in the case of Debt Securities or Index Securities where Futures Price Valuation is applicable, exposure to a futures or options contract relating to a synthetic debt instrument (in the case of Debt Securities) or an index (in the case of Index Securities), similar market risks to a direct investment in such futures or options contract and market disruption; and (ix) that unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the

Element	Title	
		Underlying Reference. *Risks relating to specific types of products* (a) The following risks are associated with SPS Products (i) Fixed Percentage Products Investors receive a fixed return on the Securities. This payout may be used in conjunction with at least one other payout to provide investors with partial or total capital protection. (ii) Reverse Convertible Products 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. (iii) Vanilla Products Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return depends on the performance of the Underlying Reference(s) and whether knock-in or knock-out features apply. (iv) Asian Products 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), which is determined using an averaging method. The return will also depend on whether specific features, such as a cap, a floor or lock-in, apply. (v) Auto-callable Products 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 knock-in or knock out features apply. Auto-callable Products include automatic early redemption mechanisms. Depending on the applicable formula, if an automatic early redemption event occurs investors may be exposed to a partial loss of their investment. (vi) Indexation Products 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 knock-in, knock-out and/or automatic early redemption features apply. Depending on the applicable formula, if an automatic early redemption event occurs investors may be exposed to a partial loss of their investment.

Element	Title	
		(vii) Ratchet Products 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 is calculated based on the sum of returns determined on a given formula (which can be capped and/or floored). (viii) Sum Products 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 is calculated based on the weighted sum of returns determined using different payout formulae. (ix) Option Max Products 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 is calculated based on the maximum return determined using different payout formulae. (x) Stellar Products Investors may be exposed to a partial loss of their investment. The return on the Securities depends on the performance of a basket of Underlying References and is calculated based on the average returns of each Underlying Reference in the basket (which can be capped and/or floored). (xi) Driver Products Investors may be exposed to a partial loss of their investment. The return on the Securities depends on the performance of a basket of Underlying References. The return is determined by reference to the average return of the basket, where the performance of one or more of the best performing Underlying Reference(s) is set at a fixed level. (b) The following risks are associated with FI Products (i) Vanilla Products 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 knock-in or knock-out features apply. (ii) Digital Products Investors may be exposed to a partial or total loss of their

Element	Title	
		investment. The return on the Securities is fixed or variable and will be dependent upon the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms (including floor or cap conditions and knock-in and/or knock-out features). (iii) Inflation Products Inflation Products are capital protected. The return on the Securities depends on the performance of the Underlying Reference(s). In respect of an issue of Securities, further risks relevant to such Securities which are set out in the "Risks" section of the Base Prospectus may be summarised in the relevant issue specific summary annexed to the applicable Final Terms.
D.6	Risk warning	See Element D.3 above. In the event of the insolvency of an Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities. If the Securities are guaranteed and the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities. In addition, in the case of Securities linked to an Underlying Reference, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of those Securities.

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	*In the case of Securities (other than Nominal Value Repack Securities issued by BNPP B.V.:* 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. *In the case of Nominal Value Repack Securities issued by BNPP B.V.:* The net proceeds from the issue of the Securities will be used by BNPP B.V. to enter into and/or make payments under the Swap Agreement or other hedging instruments. *In the case of Securities issued by BP2F:* The net proceeds from each issue of Securities by BP2F will be applied by BP2F for its general corporate purposes. If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

Element	Title	
E.3	Terms and conditions of the offer	Under this Base Prospectus, the Securities may be offered to the public in a Non-Exempt Offer in Belgium, France, Ireland, Italy, Luxembourg, Poland, Portugal, Romania, Spain and the United Kingdom. The terms and conditions of each offer of Securities will be determined by agreement between the Issuer and the relevant Managers at the time of issue and specified in the applicable Final Terms. An investor intending to acquire or acquiring 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 any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocations and settlement arrangements.
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	The relevant Managers may be paid fees in relation to any issue of Securities under this Base Prospectus. Any such Manager and its affiliates may also have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and the Guarantor (if any) and their affiliates in the ordinary course of business. Various entities within the BNPP Group (including the Issuers and Guarantors) and Affiliates may undertake different roles in connection with the Securities, including Issuer of the Securities, Calculation Agent of the Securities, Reference Rate Determination Agent or Underlying Reference Rate Determination Agent, issuer, sponsor or calculation agent of the Underlying Reference(s), Swap Counterparty, Repo Counterparty, Collateral Exchange Counterparty and may also engage in trading activities (including hedging activities) relating to the Underlying Reference and other instruments or derivative products based on or relating to the Underlying Reference which may give rise to potential conflicts of interest. The Calculation Agent, Collateral Calculation Agent may be an Affiliate of the relevant Issuer or Guarantor, or may be the Guarantor itself, and potential conflicts of interest may exist between the Calculation Agent, Collateral Calculation Agent, Reference Rate Determination Agent or Underlying Reference Rate Determination Agent and holders of the Securities. The Issuers, Guarantors and their Affiliates may also issue other derivative instruments in respect of the Underlying Reference and may act as underwriter in connection with future offerings of shares or other securities relating to an issue of Securities or may act as financial adviser to certain companies or companies whose shares or other securities are included in a basket or in a commercial banking capacity for such companies. In respect of ETI Securities and Fund Securities, the relevant Issuer or one or more of its Affiliates may from time to time engage in business with the relevant ETI or Fund, as the case may be, or companies in which an ETI or Fund, as the case may be, invests and may be paid for the provision of such services. This business could present certain conflicts of interest.

Element	Title	
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	It is not anticipated that the Issuer will charge any expenses to investors in connection with any issue of Securities under the Programme.

PROGRAMME SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS (IN FRENCH)

RÉSUMÉ DU PROGRAMME

*Les résumés sont établis sur la base des éléments d'informations (ci-après les "**Eléments**") présentés dans les sections A à E (A.1 à E.7) ci- dessous. Le présent résumé contient tous les Eléments requis pour ce type de Titres, d'Emetteurs et de Garants. Dans la mesure où certains Eléments ne sont pas requis, des écarts dans la numérotation des Eléments présentés peuvent être constatés. Par ailleurs, pour certains des Eléments requis pour ce type de Titres, d'Emetteur et de Garant(s), il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être fournie au titre de cet Elément. Dans ce cas, une brève description de l'Elément concerné est présentée dans le Résumé et est accompagnée de la mention « Sans objet ».*

Section A - Introduction et avertissements

Elément	Description de l'Elément	
A.1	Avertissement général selon lequel le résumé doit être lu comme une introduction et disposition relatives aux actions en justice	• **Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base et aux Conditions Définitives applicables. Dans ce résumé, sauf précision contraire et à l'exception de l'utilisation qui en est faite au premier paragraphe de l'Elément D.3, "Prospectus de Base" signifie le Prospectus de Base de BNPP B.V., et BP2F en date du 3 juin 2019 tel que modifié ou complété à tout moment par le Programme d'Obligations, de Warrants et de Certificats de BNPP B.V., BNPP et BP2F. Au premier paragraphe de l'Elément D.3, "Prospectus de Base" signifie le Prospectus de Base de BNPP B.V. et BP2F en date du 3 juin 2019 du Programme d'Obligations, de Warrants et de Certificats de BNPP B.V., BNPP et BP2F.** • **Toute décision d'investir dans les Titres concernés doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base dans son ensemble, y compris tous documents incorporés par référence et les Conditions Définitives applicables.** • **Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables est intentée devant un tribunal d'un Etat Membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre où l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction de ce Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables avant le début de la procédure judiciaire.** • **La responsabilité civile sera recherchée dans cet Etat Membre auprès de l'Emetteur ou du Garant sur la seule base du présent résumé, y compris sa traduction, mais seulement si le contenu du résumé est jugé trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, ou, une fois les**

Elément	Description de l'Elément	
		dispositions de la Directive 2010/73/UE transposées dans cet Etat Membre, s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, les informations clés (telles que définies à l'Article 2.1(s) de la Directive Prospectus) permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres.
A.2	Consentement à l'utilisation du Prospectus de Base, période de validité et autres conditions y afférentes	Certaines émissions de Titres d'une valeur nominale inférieure à 100.000 EUR (ou l'équivalent dans toute autre devise) peuvent être offertes dans des circonstances où il n'existe aucune exemption à l'obligation de publier un prospectus en vertu de la Directive Prospectus. Une telle offre est désignée comme une "**Offre Non-exemptée**". Sous réserve des conditions mentionnées ci-dessous, l'Emetteur consent à l'utilisation du présent Prospectus de Base pour les besoins de la présentation d'une Offre Non-exemptée de Titres par les Agents Placeurs, tout intermédiaire désigné comme un Offreur Autorisé dans les Conditions Définitives applicables et tout intermédiaire financier dont le nom est publié sur le site Internet de BNPP (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx) (en cas de Titres émis par BNPP B.V.), ou sur le site Internet de BP2F (www.bp2f.lu) et le site Internet de BNPPF (www.bnpparibasfortis.be/emissions) (en cas de Titres émis par BP2F) qui est identifié comme un Offreur Autorisé au titre de l'Offre Non-exemptée concernée ainsi que (si « Consentement Général » est spécifié dans les Conditions Définitives applicables) tout intermédiaire financier qui est habilité à faire de telles offres en vertu de la législation applicable transposant la Directive concernant les marchés d'instruments financiers (Directive 2014/65/UE), à condition que l'intermédiaire financier en question publie sur son site Internet la déclaration suivante (les passages entre crochets devant être dûment complétés par les informations pertinentes) : "*Nous, [indiquer la dénomination de l'intermédiaire financier], nous référons à l'offre des [indiquer l'intitulé des Titres concernés] (les "**Titres**") décrits dans les Conditions Définitives en date du [indiquer la date] (les "**Conditions Définitives**") publiées par [ ] (l'"**Emetteur**"). En considération de l'offre faite par l'Emetteur de consentir à notre utilisation du Prospectus de Base (tel que défini dans les Conditions Définitives) en relation avec l'offre des Titres dans les Juridictions d'Offre Non-exemptée spécifiées dans les Conditions Définitives applicables durant la Période d'Offre et sous réserve des autres conditions auxquelles ce consentement est soumis, telles qu'elles sont chacune définies dans le Prospectus de Base, nous acceptons par les présentes l'offre faite par l'Emetteur conformément aux Conditions de l'Offre Autorisée (telles que précisées dans le Prospectus de Base) et confirmons que nous utilisons le Prospectus de Base en conséquence."* *Période d'Offre :* Le consentement de l'Emetteur visé ci-dessus est donné pour des Offres Non-exemptées de Titres pendant la Période d'Offre spécifiée dans les Conditions Définitives applicables. *Conditions du consentement :* Les conditions du consentement de l'Emetteur

Elément	Description de l'Elément	
		(outre les conditions visées ci-dessus) sont telles que ce consentement (a) n'est valable que pendant la Période d'Offre spécifiée dans les Conditions Définitives applicables ; et (b) ne porte que sur l'utilisation de ce Prospectus de Base pour faire des Offres Non-exemptées de la Tranche de Titres concernée dans les Juridictions d'Offre Non-exemptée spécifiées dans les Conditions Définitives applicables. **UN INVESTISSEUR QUI A L'INTENTION D'ACHETER OU QUI ACHETE DES TITRES DANS UNE OFFRE NON-EXEMPTÉE AUPRÈS D'UN OFFREUR AUTORISÉ LE FERA, ET LES OFFRES ET VENTES DE TELS TITRES À UN INVESTISSEUR PAR CET OFFREUR AUTORISÉ SE FERONT, CONFORMÉMENT AUX TERMES ET CONDITIONS DE L'OFFRE EN PLACE ENTRE CET OFFREUR AUTORISÉ ET L'INVESTISSEUR EN QUESTION, NOTAMMENT EN CE QUI CONCERNE LES ARRANGEMENTS CONCERNANT LE PRIX, LES ALLOCATIONS, LES DEPENSES ET LE RÈGLEMENT. LES INFORMATIONS ADEQUATES SERONT ADRESSEES PAR L'OFFREUR AUTORISÉ AU MOMENT DE CETTE OFFRE.**

Section B - Emetteurs et Garants

Elément	Description de l'Elément	
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur	Les Titres peuvent être émis en vertu de ce Prospectus de Base en vertu du Programme relatif aux Obligations, Warrants et Certificats par BNP Paribas Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**") ou BNP Paribas Fortis Funding ("**BP2F**", et avec BNPP B.V., chacun un "**Emetteur**").
B.2	Domicile/ forme juridique/ législation/ pays de constitution	• BNPP B.V. a été constitué aux Pays-Bas sous la forme d'une société non cotée en bourse à responsabilité limitée de droit néerlandais, et son siège social est situé Herengracht 595, 1017 BV Amsterdam, Pays-Bas ; et • BP2F a été constitué au Grand-Duché de Luxembourg sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois, et son siège social est situé 19, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.
B.4b	Informations sur les tendances	*Concernant BP2F :* ***Conditions Macroéconomiques*** BP2F est dépendante de BNPPF. BP2F est détenue à 99,99% par BNPPF et est spécifiquement impliquée dans l'émission de titres tels que les obligations, warrants ou certificats ou les autres titres de créances qui sont développés, mis en place et vendus auprès des investisseurs via des intermédiaires, y compris BNPPF. BP2F conclut des opérations de couverture avec BNPPF et avec d'autres entités du Groupe BNP Paribas. Dès lors, les Informations sur les Tendances relatives à BNPPF doivent

Elément	Description de l'Elément	
		également s'appliquer à BP2F. BP2F peut également conclure des opérations de couverture avec un tiers n'appartenant pas au Groupe BNP Paribas. *Concernant BNPP B.V.:* BNPP B.V. est dépendante de BNPP. BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP et qui est particulièrement impliquée dans l'émission de titres tels que des obligations ou d'autres obligations qui sont développées, mises en place ou vendues à des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNPP (y compris BNPP). Les titres sont couverts par l'acquisition d'instruments de couverture et/ou de sûretés auprès de BNP Paribas et d'entités de BNP Paribas tels que décrits dans l'Elément D.2 ci-dessous. Par conséquent, les Informations sur les tendances décrites pour BNPP doivent également s'appliquer à BNPP B.V.
B.5	Description du Groupe	BNPP est un leader européen des services bancaires et financiers et possède quatre marchés domestiques de banque de détail en Europe: la France, la Belgique, l'Italie et le Luxembourg. Il est présent dans 72 pays et compte plus de 202.000 collaborateurs, dont plus de 154.000 en Europe. BNPP est la société mère du Groupe BNP Paribas (ensemble le "**Groupe BNPP**"). • BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP. • BP2F est une filiale de BNP Paribas Fortis SA/NV ("**BNPPF**") et agit en qualité de véhicule financier de BNPPF et des sociétés contrôlées par BNPPF.
B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant l'Emetteur au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
B.10	Réserves contenues dans le rapport d'audit	Sans objet, il n'existe aucune réserve dans le rapport d'audit sur les informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.
B.12	Informations financières historiques clés sélectionnées : **En relation avec BNPP B.V. :** **Données Financières Annuelles Comparées - En EUR**	

	31/12/2018 (auditées)	**31/12/2017 (auditées)**
Produit Net Bancaire	439.645	431.472
Résultat Net, part du Groupe	27.415	26.940
Total du bilan	56.232.644.939	50.839.146.900
Capitaux Propres (part du Groupe)	542.654	515.239

Elément	Description de l'Elément		
	En relation avec BP2F :		
	Données Financières Annuelles Comparées:		
		31/12/2018 (auditées)	**31/12/2017 (auditées)**
		EUR	EUR
	Postes sélectionnés du Bilan		
	Actif		
	Actifs immobilisés financiers	3.118.539.413,47	3.845.158.426,14
	Débiteurs (Montants dus par des entreprises affiliées venant à échéance à moins d'un an)	23.312.334,31	42.240.306,68
	Total de l'actif	**3.235.180.718,17**	**3.991.551.995,45**
	Passif		
	Capital et réserves	4.764.652,04	4.494.998,60
	Prêts non-convertibles		
	- à moins d'un an	347.825.124,49	572.204.465,24
	- à plus d'un an	2.795.737.607,40	3.255.727.220,40
	Compte de Résultat : postes sélectionnés		
	Produits d'autres investissements et prêts constituant une partie des actifs immobilisés	48.387.952,49	63.937.668,66
	Autres produits d'intérêts et revenus similaires	289.995.307,83	256.115.719,57
	Intérêts dus et autres charges financières	-309.133.146,22	-294.491.611,18
	Bénéfice ou perte de l'exercice	819.653,45	470.996,77
	Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif		

Elément	Description de l'Elément	
	Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de BNPP B.V. ou de BP2F depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés) et il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP B.V. ou de BP2F depuis le 31 décembre 2018.	
B.13	Evénements impactant la solvabilité de l'Emetteur	Sans objet, à la connaissance de l'Emetteur concerné, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur concerné depuis le 31 décembre 2018.
B.14	Dépendance à l'égard d'autres entités du groupe	Chacun de BNPP B.V. et BP2F est dépendant des autres membres du Groupe BNPP. En avril 2004 est entrée en fonctionnement la co-entreprise « BNP Paribas Partners for Innovation » ("**BP²I**") qui, constituée avec IBM France fin 2003, délivre des services d'infrastructure de production informatique pour BNPP et plusieurs de ses filiales françaises (BNP Paribas Personal Finance, BP2S, BNP Paribas Cardif…) ou européennes (Suisse, Italie). Le dispositif contractuel avec IBM France a été successivement prorogé d'année en année jusqu'à fin 2021, puis prorogé sur une durée de 5 ans soit fin 2026, notamment pour y intégrer les services Cloud d'IBM. BP²I est placée sous le contrôle opérationnel d'IBM France ; BNP Paribas exerce une forte influence sur cette entité qu'elle détient à parts égales avec IBM France : les personnels de BNP Paribas mis à disposition de BP²I composent la moitié de son effectif permanent, les bâtiments et centres de traitement sont la propriété du Groupe, la gouvernance mise en œuvre garantit contractuellement à BNP Paribas une surveillance du dispositif et sa réintégration au sein du Groupe si nécessaire. IBM Luxembourg assure les services d'infrastructures et de production informatique pour une partie des entités de BNP Paribas Luxembourg. La production informatique de BancWest est assurée par un fournisseur externe : Fidelity Information Services. La production informatique de Cofinoga France est assurée par IBM Services. BNPP B.V. est dépendante de BNPP. BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP et qui est particulièrement impliquée dans l'émission de titres tels que des obligations, warrants ou certificats ou autres obligations qui sont développées, mises en place ou vendues à des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNPP (y compris BNPP). Les titres sont couverts par l'acquisition d'instruments de couverture et/ou de sûretés auprès de BNP Paribas et d'entités de BNP Paribas tels que décrits dans l'Elément D.2 ci-dessous. Voir également l'Elément B.5 ci-dessus.

Elément	Description de l'Elément	
B.15	Principales activités	• BNPP B.V. a pour activité principale d'émettre et/ou d'acquérir des instruments financiers de toute nature et de conclure des contrats à cet effet pour le compte de différentes entités au sein du Groupe BNPP. • BP2F a pour objet principal d'agir en tant que véhicule de financement pour BNPPF et ses affiliés. Pour réaliser son objet principal, BP2F peut émettre des obligations ou titres similaires, contracter des emprunts, avec ou sans garantie et, en général, avoir recours à toutes sources de financement. BP2F peut réaliser toute opération qu'il juge nécessaire à l'exercice et au développement de son activité, tout en restant dans les limites de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales (telle que modifiée).
B.16	Actionnaires de contrôle	• BNP Paribas détient 100% du capital social de BNPP B.V. • BNPPF détient 99,99% du capital social de BP2F.
B.17	Notations de crédit sollicitées	La notation de crédit à long terme de BNPP B.V. est: A+ avec une perspective stable (S&P Global Ratings Europe Limited) et la notation de crédit à court terme de BNPP B.V. est : A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited). Les notations de crédit senior non assorti de sûreté de BP2F sont : A+ avec une perspective stable (S&P Global Ratings Europe Limited), A2 avec une perspective stable (Moody's France SAS) et A+ avec une perspective stable (Fitch Ratings Limited) et les notations de crédit à court terme de BP2F sont : A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's France SAS) et F1 (Fitch Ratings Limited). Les Titres émis dans le cadre du Programme pourront ou non faire l'objet d'une notation. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.
B.18	Description de la Garantie	Les Titres de droit anglais non Assortis de Sûretés émis par BNPP B.V. seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNPP en vertu d'un acte de garantie relatif aux Titres non assortis de sûretés de droit anglais signé par BNPP le 3 juin 2019, ou une date approchante. Les obligations en vertu de la garantie sont des obligations senior préférées (au sens de l'article L.613-30-3-I-3° du Code monétaire et financier) et non assorties de sûretés de BNPP et viendront au même rang que toutes ses autres dettes présentes et futures non assorties de sûretés et senior préférées sous réserve des exceptions qui peuvent au cours du temps être obligatoires en vertu du droit français. Dans le cas où BNPP fait l'objet d'un renflouement interne mais sans que BNPP B.V. n'en fasse l'objet, les obligations et/ou montants dus par BNPP, au titre de la garantie, devront être réduits afin de prendre en compte toutes les réductions ou modifications appliquées aux dettes de BNPP à la suite de l'application du renflouement interne de BNPP par toute autorité compétente (y compris dans le cas où la garantie elle-même ne fait pas l'objet d'un tel renflouement interne). Les Titres de droit anglais Assortis de Sûretés émis par BNPP B.V. seront

Elément	Description de l'Elément	
		inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNPP en vertu d'un acte de garantie de droit anglais pour les Titres Assortis de Sûretés signé par BNPP le 3 juin 2019, ou une date approchante. Les obligations en vertu de la garantie sont des obligations senior préférées (au sens de l'article L.613-30-3-I-3° du Code monétaire et financier) et non assorties de sûretés de BNPP et viendront au même rang que toutes ses autres dettes présentes et futures senior préférées et non assorties de sûretés sous réserve des exceptions qui peuvent au cours du temps être obligatoires en vertu du droit français. Les Titres de droit français non Assortis de Sûretés émis par BNPP B.V. seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNPP en vertu d'une garantie de droit français signée par BNPP le 3 juin 2019, ou une date approchante. Les obligations en vertu de la garantie sont des obligations senior préférées (au sens de l'article L.613-30-3-I-3° du Code monétaire et financier) et non assorties de sûretés de BNPP et viendront au même rang que toutes ses autres dettes présentes et futures senior préférées et non assorties de sûretés sous réserve des exceptions qui peuvent au cours du temps être obligatoires en vertu du droit français. Dans le cas où BNPP fait l'objet d'un renflouement interne mais sans que BNPP B.V. n'en fasse l'objet, les obligations et/ou montants dus par BNPP, au titre de la garantie, devront être réduits afin de prendre en compte toutes les modifications ou réductions appliquées aux dettes de BNPP résultant de l'application du renflouement interne de BNPP par toute autorité de régulation compétente (y compris dans le cas où la garantie elle-même ne fait pas l'objet d'un tel renflouement interne). Les Titres de droit français Assortis de Sûretés émis par BNPP B.V. seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNPP en vertu d'une garantie de droit français signée par BNPP le 3 juin 2019, ou une date approchante. Les obligations en vertu de la garantie sont des obligations senior préférées (au sens de l'article L.613-30-3-I-3° du Code monétaire et financier) et non assorties de sûretés de BNPP et viendront au même rang que toutes ses autres dettes présentes et futures senior préférées et non assorties de sûretés sous réserve des exceptions qui peuvent au cours du temps être obligatoires en vertu du droit français. Les Titres émis par BP2F seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNPPF en vertu d'un acte de garantie de droit anglais signé par BNPPF le 3 juin 2019, ou une date approchante. Les obligations en vertu de la garantie sont des obligations non subordonnées et non assorties de sûretés de BNPPF et viendront au même rang que toutes ses autres dettes présentes et futures non subordonnées et non assorties de sûretés sous réserve des exceptions qui peuvent au cours du temps être obligatoires en vertu du droit belge.
B.19	Informations concernant les Garants	
B.19/ B.1	Raison sociale et nom commercial du Garant	BNP Paribas ("**BNPP**" ou la "**Banque**"), dans le cas de Titres émis par BNPP B.V.. BNP Paribas Fortis SA/NV, agissant sous le nom commercial de BNP Paribas Fortis ("**BNPPF**"), dans le cas de Titres émis par BP2F.
B.19/ B.2	Domicile/ forme juridique/	• BNPP a été constitué en France sous la forme d'une société anonyme de droit français et agréé en qualité de banque, dont le siège social est situé 16,

Elément	Description de l'Elément	
	législation/ pays de constitution	boulevard des Italiens – 75009 Paris, France ; et • BNPPF a été constitué sous la forme d'une société anonyme faisant appel public à l'épargne de droit belge (*"naamloze vennootschap"),* dont le siège social est situé rue Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles, Belgique et est un établissement de crédit régi par la Loi Belge du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit (la "**Loi Bancaire Belge**").
B.19/ B.4b	Informations sur les tendances	***En ce qui concerne BNPP :*** ***Conditions Macroéconomiques.*** L'environnement macroéconomique et de marché affecte les résultats de BNPP. Compte tenu de la nature de son activité, BNPP est particulièrement sensible aux conditions macroéconomiques et de marché en Europe. En 2018, la croissance mondiale s'est maintenue à un niveau confortable, de l'ordre de 3,7% (selon le FMI), reflétant une stabilisation du rythme de progression au sein des économies avancées (+2,4% après +2,3% en 2017) comme des économies émergentes (+4,6% après +4,7% en 2017). L'économie se situant en haut de cycle dans les grands pays développés, les banques centrales ont poursuivi le durcissement de leur politique monétaire ou prévoient la diminution de l'assouplissement de celle-ci. Le niveau toujours modéré de l'inflation permet cependant aux banques centrales d'opérer cette transition de façon progressive et ainsi de limiter les risques de retournement marqué de l'activité. Ainsi le FMI s'attend en 2019 à un maintien du rythme de croissance mondiale observé au cours des deux dernières années (+3,5%) en dépit d'un léger ralentissement attendu dans les économies avancées. Dans ce contexte, on peut souligner les deux catégories de risques suivantes : *Risques d'instabilité financière liés à la conduite des politiques monétaires* Deux risques sont à souligner, celui d'une hausse brutale des taux et celui du maintien trop prolongé des politiques actuelles très accommodantes. D'une part, la poursuite du durcissement de la politique monétaire aux États-Unis (entamé depuis 2015) et la réduction du caractère accommodant de la politique monétaire en zone euro (réduction des achats nets de titres depuis janvier 2018 avec un arrêt en décembre 2018) impliquent des risques de turbulences financières et de ralentissement économique plus marqué que prévu. Le risque d'une hausse mal contrôlée des taux d'intérêt à long terme peut en particulier être souligné, dans l'hypothèse d'une surprise à la hausse en matière d'inflation ou d'un durcissement mal anticipé des politiques monétaires. La matérialisation de ce risque pourrait avoir des conséquences négatives sur les marchés d'actifs, en particulier ceux pour lesquels les primes de risque sont extrêmement faibles par rapport à leur moyenne historique suite à une décennie de politiques monétaires accommodantes (crédit aux entreprises et pays non Investment Grade, certains secteurs des marchés actions et des marchés obligataires, etc.) ainsi que sur certains secteurs sensibles au niveau des taux d'intérêt. D'autre part, en dépit des remontées constatées depuis la mi-2016, les taux restent

Elément	Description de l'Elément	
		bas, ce qui peut favoriser une prise de risque excessive chez certains acteurs du système financier : augmentation des maturités des financements et des actifs détenus, politique d'octroi de crédit moins sévère, progression des financements à effet de levier. Certains de ces acteurs (assureurs, fonds de pension, gestionnaires d'actifs, etc.) ont une dimension de plus en plus systémique et, en cas de turbulences de marché (par exemple liées à une hausse brutale des taux et/ou un réajustement marqué des prix), pourraient etre amenés à dénouer de larges positions dans un contexte où la liquidite de marché se révèlerait relativement fragile. *Risques systémiques liés à la hausse de l'endettement* Sur le plan macroéconomique, l'impact d'une hausse des taux d'intérêt pourrait être sensible pour les pays affichant des niveaux de dette publique et/ou privée élevés par rapport au PIB. C'est notamment le cas de certains pays européens (notamment la Grèce, l'Italie, ou le Portugal), qui affichent des ratios de dette publique sur PIB parfois supérieurs à 100 %, mais aussi de pays émergents. Ceux-ci ont enregistré entre 2008 et 2018 une hausse marquée de leur dette, y compris de la dette en devises et due à des créditeurs étrangers. La hausse de cet endettement est surtout le fait du secteur privé, mais également du secteur public dans une moindre mesure, notamment en Afrique. Ces pays sont ainsi particulièrement exposés à la perspective d'un resserrement des politiques monétaires dans les pays avancés. Des sorties de capitaux pourraient peser sur les taux de change, augmenter le service de cette dette, importer de l'inflation, et conduire les banques centrales des pays émergents à resserrer leurs conditions de crédit. S'en suivrait une dégradation des perspectives de croissance de leur activité économique, de possibles dégradations de notations souveraines, et une augmentation des risques pour les banques. Bien que l'exposition du Groupe BNP Paribas dans les pays émergents soit limitée, la vulnérabilité de ces économies peut conduire à des perturbations du système financier mondial qui toucheraient le Groupe et pourraient affecter ses résultats. Il est à noter que le risque lié à l'endettement pourrait se matérialiser non seulement en cas de hausse brutale des taux d'intérêt, mais aussi en cas d'autres chocs négatifs sur la croissance. ***Législations et réglementations applicables aux institutions financières.*** Les évolutions récentes et à venir des législations et réglementations applicables aux institutions financières peuvent avoir un impact significatif sur BNPP. Les mesures adoptées récemment ou qui sont (ou dont les mesures d'application sont) encore en projet, qui ont, ou sont susceptibles d'avoir un impact sur BNPP, comprennent notamment : - les réglementations sur les fonds propres : la directive européenne sur les exigences prudentielles (« **CRD IV** ») et le règlement européen sur les exigences prudentielles (« **CRR** »), le standard international commun de capacité d'absorption des pertes (« *total loss-absorbing capacity* » ou « **TLAC** »), et la désignation de BNPP en tant qu'institution financière d'importance systémique par le Conseil de Stabilité Financière ;

Elément	Description de l'Elément	
		- les réformes dites structurelles comprenant la loi bancaire française du 26 juillet 2013, imposant aux banques une filialisation ou séparation des opérations dites « spéculatives » qu'elles effectuent pour compte propre de leurs activités traditionnelles de banque de détail, la « règle Volcker » aux États-Unis qui restreint la possibilité des entités bancaires américaines et étrangères de conduire des opérations pour compte propre ou de sponsoriser ou d'investir dans les fonds de capital investissement (« *private equity* ») et les *hedge funds*; - le Mécanisme européen de Surveillance Unique ainsi que l'ordonnance du 6 novembre 2014 ; - la Directive du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts et ses actes délégués et actes d'exécution, la Directive du 15 mai 2014 établissant un cadre pour le Redressement et la Résolution des Banques, le Mécanisme de Résolution Unique instituant le Conseil de Résolution Unique et le Fonds de Résolution Unique ; - le Règlement final de la Réserve Fédérale des États-Unis imposant des règles prudentielles accrues pour les opérations américaines des banques étrangères de taille importante, notamment l'obligation de créer une société holding intermédiaire distincte située aux Etats-Unis (capitalisée et soumise à régulation) afin de détenir les filiales américaines de ces banques ; - les nouvelles règles pour la régulation des activités de dérivés négociés de gré à gré au titre du Titre VII du *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (notamment les exigences de marge pour les produits dérivés non compensés et pour les produits dérivés sur titres conclus par les banques actives sur les marchés de dérivés (« *swap dealers* »), les principaux intervenants non bancaires sur les marchés de dérivés (« *major swap participants* »), les banques actives sur les marchés de dérivés sur titres (« *security-based swap dealers* ») et les principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres (« *major security-based swap participants* »), ainsi que les règles de la *U.S. Securities and Exchange Commission* imposant l'enregistrement des banques actives sur les marchés de dérivés sur titres et des principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres et les obligations de transparence et de reporting des transactions de dérivés sur titres ; - la nouvelle directive européenne sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFID II**») et le règlement européen sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFIR** »), ainsi que les réglementations européennes sur la compensation de certains produits dérivés négociés de gré-à-gré par des contreparties centrales et la déclaration des opérations de financement sur titres auprès de référentiels centraux ; - le Règlement général sur la protection des données (**RGPD**) entré en vigueur le 25 mai 2018. Ce Règlement vise à faire évoluer l'environnement européen de confidentialité des données et améliorer la protection des données pour les particuliers au sein de l'Union européenne. Les entreprises risquent des amendes sévères en cas de non-conformité avec les normes

Elément	Description de l'Elément	
		fixées par la RGPD. Ce Règlement s'applique à l'ensemble des banques fournissant des services aux citoyens européens ; et - la finalisation de Bâle 3 publiée par le comité de Bâle en décembre 2017 qui introduit une révision de la mesure du risque de crédit, du risque opérationnel et du risque sur CVA pour le calcul des actifs pondérés. Ces mesures devraient entrer en vigueur en janvier 2022 et seront soumises à un plancher global qui s'appuiera sur les approches standard, qui sera progressivement appliqué à partir de 2022 pour atteindre son niveau final en 2027. Par ailleurs, dans ce contexte réglementaire renforcé, le risque lié au non-respect des législations et réglementations en vigueur, en particulier celles relatives à la protection des intérêts des clients et des données personnelles, est un risque important pour l'industrie bancaire, qui s'est traduit par des pertes et amendes importantes. Au-delà de son dispositif de conformité qui couvre spécifiquement ce type de risque, le Groupe BNP Paribas place l'intérêt des clients, et d'une manière plus générale des parties prenantes, au centre de ses valeurs. Ainsi, le code de conduite adopté par le Groupe BNP Paribas en 2016 établit des valeurs et des règles de conduite détaillées dans ce domaine. ***Cybersécurité et risque technologique*** La capacité de la BNPP à exercer ses activités est intrinsèquement liée à la fluidité des opérations électroniques, ainsi qu'à la protection et à la sécurité de l'information et des actifs technologiques. Le rythme des changements technologiques s'accélère avec la transformation numérique avec comme conséquences l'accroissement du nombre des circuits de communication, la multiplication des sources de données, l'automatisation croissante des processus et le recours accru aux transactions bancaires électroniques. Les progrès et l'accélération des changements technologiques donnent aux cybercriminels de nouvelles possibilités pour altérer, voler et divulguer des données. Les attaques sont plus nombreuses, avec une portée et une sophistication plus importante dans l'ensemble des secteurs, y compris celui des services financiers. L'externalisation d'un nombre croissant de processus expose également le Groupe BNPP à des risques structurels de cybersécurité et de technologie conduisant à l'apparition de vecteurs d'attaque potentiels que les cybercriminels peuvent exploiter. En conséquence, le Groupe BNPP dispose au sein de la fonction RISK d'une seconde ligne de défense au sein de la fonction risque avec la création de l'Equipe Risk ORC ICT dédiée à la gestion des risques technologiques et de la cybersécurité. Les normes opérationnelles sont ainsi régulièrement adaptées et pour soutenir l'évolution digitale et l'innovation du Groupe BNPP tout en gérant les menaces existantes et émergentes (telles que le cyber-crime, l'espionnage, etc.). ***En ce qui concerne BNPPF* :** ***Conditions Macroéconomiques.***

Elément	Description de l'Elément	
		L'environnement macroéconomique et de marché affecte les résultats de BNPPF. Compte tenu de la nature de son activité, BNPPF est particulièrement sensible aux conditions macroéconomiques et de marché en Europe. En 2018, la croissance mondiale s'est maintenue à un niveau confortable, de l'ordre de 3,7% (selon le FMI), reflétant une stabilisation du rythme de progression au sein des économies avancées (+2,4% après +2,3% en 2017) comme des économies émergentes (+4,6% après +4,7% en 2017). L'économie se situant en haut de cycle dans les grands pays développés, les banques centrales ont poursuivi le durcissement de leur politique monétaire ou prévoient la diminution de l'assouplissement de celle-ci. Le niveau toujours modéré de l'inflation permet cependant aux banques centrales d'opérer cette transition de façon progressive et ainsi de limiter les risques de retournement marqué de l'activité. Ainsi le FMI s'attend en 2019 à un maintien du rythme de croissance mondiale observé au cours des deux dernières années (+3,5%) en dépit d'un léger ralentissement attendu dans les économies avancées. Dans ce contexte, on peut souligner les deux catégories de risques suivantes : *Risques d'instabilité financière liés à la conduite des politiques monétaires* Deux risques sont à souligner, celui d'une hausse brutale des taux et celui du maintien trop prolongé des politiques actuelles très accommodantes. D'une part, la poursuite du durcissement de la politique monétaire aux États-Unis (entamé depuis 2015) et la réduction du caractère accommodant de la politique monétaire en zone euro (réduction des achats nets de titres depuis janvier 2018 avec un arrêt en décembre 2018) impliquent des risques de turbulences financières et de ralentissement économique plus marqué que prévu. Le risque d'une hausse mal contrôlée des taux d'intérêt à long terme peut en particulier être souligné, dans l'hypothèse d'une surprise à la hausse en matière d'inflation ou d'un durcissement mal anticipé des politiques monétaires. La matérialisation de ce risque pourrait avoir des conséquences négatives sur les marchés d'actifs, en particulier ceux pour lesquels les primes de risque sont extrêmement faibles par rapport à leur moyenne historique suite à une décennie de politiques monétaires accommodantes (crédit aux entreprises et pays non Investment Grade, certains secteurs des marchés actions et des marchés obligataires, etc.) ainsi que sur certains secteurs sensibles au niveau des taux d'intérêt. D'autre part, en dépit des remontées constatées depuis la mi-2016, les taux restent bas, ce qui peut favoriser une prise de risque excessive chez certains acteurs du système financier : augmentation des maturités des financements et des actifs détenus, politique d'octroi de crédit moins sévère, progression des financements à effet de levier. Certains de ces acteurs (assureurs, fonds de pension, gestionnaires d'actifs, etc.) ont une dimension de plus en plus systémique et, en cas de turbulences de marché (par exemple liées à une hausse brutale des taux et/ou un réajustement marqué des prix), pourraient être amenés à dénouer de larges positions dans un contexte où la liquidité de marché se révèlerait relativement fragile. *Risques systémiques liés à la hausse de l'endettement* Sur le plan macroéconomique, l'impact d'une hausse des taux d'intérêt pourrait être

Elément	Description de l'Elément	
		sensible pour les pays affichant des niveaux de dette publique et/ou privée élevés par rapport au PIB. C'est notamment le cas de certains pays européens (notamment la Grèce, l'Italie, ou le Portugal), qui affichent des ratios de dette publique sur PIB parfois supérieurs à 100 %, mais aussi de pays émergents. Ceux-ci ont enregistré entre 2008 et 2018 une hausse marquée de leur dette, y compris de la dette en devises et due à des créditeurs étrangers. La hausse de cet endettement est surtout le fait du secteur privé, mais également du secteur public dans une moindre mesure, notamment en Afrique. Ces pays sont ainsi particulièrement exposés à la perspective d'un resserrement des politiques monétaires dans les pays avancés. Des sorties de capitaux pourraient peser sur les taux de change, augmenter le service de cette dette, importer de l'inflation, et conduire les banques centrales des pays émergents à resserrer leurs conditions de crédit. S'en suivrait une dégradation des perspectives de croissance de leur activité économique, de possibles dégradations de notations souveraines, et une augmentation des risques pour les banques. Bien que l'exposition du Groupe BNP Paribas dans les pays émergents soit limitée, la vulnérabilité de ces économies peut conduire à des perturbations du système financier mondial qui toucheraient le Groupe (y compris BNPPF) et pourraient affecter ses résultats. Il est à noter que le risque lié à l'endettement pourrait se matérialiser non seulement en cas de hausse brutale des taux d'intérêt, mais aussi en cas d'autres chocs négatifs sur la croissance. ***Législations et réglementations applicables aux institutions financières.*** Les évolutions récentes et à venir des législations et réglementations applicables aux institutions financières peuvent avoir un impact significatif sur BNPPF. Les mesures adoptées récemment ou qui sont (ou dont les mesures d'application sont) encore en projet, qui ont, ou sont susceptibles d'avoir un impact sur BNPPF, comprennent notamment : - les réglementations sur les fonds propres : la directive européenne sur les exigences prudentielles (« **CRD IV** ») et le règlement européen sur les exigences prudentielles (« **CRR** »), le standard international commun de capacité d'absorption des pertes (« *total loss-absorbing capacity* » ou « **TLAC** »), et la désignation de BNPP en tant qu'institution financière d'importance systémique par le Conseil de Stabilité Financière ; - les réformes dites structurelles comprenant la loi bancaire belge du 25 avril 2014 (telle que modifiée) relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, la « règle Volcker » aux États-Unis qui restreint la possibilité des entités bancaires américaines et étrangères de conduire des opérations pour compte propre ou de sponsoriser ou d'investir dans les fonds de capital investissement (« *private equity* ») et les *hedge funds*; - le Mécanisme européen de Surveillance Unique ainsi que l'ordonnance du 6 novembre 2014 ; - la Directive du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts et

Elément	Description de l'Elément	
		ses actes délégués et actes d'exécution, la Directive du 15 mai 2014 établissant un cadre pour le Redressement et la Résolution des Banques, le Mécanisme de Résolution Unique instituant le Conseil de Résolution Unique et le Fonds de Résolution Unique ; - le Règlement final de la Réserve Fédérale des États-Unis imposant des règles prudentielles accrues pour les opérations américaines des banques étrangères de taille importante, notamment l'obligation de créer une société holding intermédiaire distincte située aux Etats-Unis (capitalisée et soumise à régulation) afin de détenir les filiales américaines de ces banques ; - les nouvelles règles pour la régulation des activités de dérivés négociés de gré à gré au titre du Titre VII du *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (notamment les exigences de marge pour les produits dérivés non compensés et pour les produits dérivés sur titres conclus par les banques actives sur les marchés de dérivés (« *swap dealers* »), les principaux intervenants non bancaires sur les marchés de dérivés (« *major swap participants* »), les banques actives sur les marchés de dérivés sur titres (« *security-based swap dealers* ») et les principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres (« *major security-based swap participants* »), ainsi que les règles de la *U.S. Securities and Exchange Commission* imposant l'enregistrement des banques actives sur les marchés de dérivés sur titres et des principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres et les obligations de transparence et de reporting des transactions de dérivés sur titres ; - la nouvelle directive européenne sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFID II**») et le règlement européen sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFIR** »), ainsi que les réglementations européennes sur la compensation de certains produits dérivés négociés de gré-à-gré par des contreparties centrales et la déclaration des opérations de financement sur titres auprès de référentiels centraux ; - le Règlement général sur la protection des données (**RGPD**) entré en vigueur le 25 mai 2018. Ce Règlement vise à faire évoluer l'environnement européen de confidentialité des données et améliorer la protection des données pour les particuliers au sein de l'Union européenne. Les entreprises risquent des amendes sévères en cas de non-conformité avec les normes fixées par la RGPD. Ce Règlement s'applique à l'ensemble des banques fournissant des services aux citoyens européens ; et - la finalisation de Bâle 3 publiée par le comité de Bâle en décembre 2017 qui introduit une révision de la mesure du risque de crédit, du risque opérationnel et du risque sur CVA pour le calcul des actifs pondérés. Ces mesures devraient entrer en vigueur en janvier 2022 et seront soumises à un plancher global qui s'appuiera sur les approches standard, qui sera progressivement appliqué à partir de 2022 pour atteindre son niveau final en 2027.

Elément	Description de l'Elément	
		Par ailleurs, dans ce contexte réglementaire renforcé, le risque lié au non-respect des législations et réglementations en vigueur, en particulier celles relatives à la protection des intérêts des clients et des données personnelles, est un risque important pour l'industrie bancaire, qui s'est traduit par des pertes et amendes importantes. Au-delà de son dispositif de conformité qui couvre spécifiquement ce type de risque, le Groupe BNP Paribas place l'intérêt des clients, et d'une manière plus générale des parties prenantes, au centre de ses valeurs. Ainsi, le code de conduite adopté par le Groupe BNP Paribas en 2016 établit des valeurs et des règles de conduite détaillées dans ce domaine. ***Cybersécurité et risque technologique*** La capacité de BNPPF à exercer ses activités est intrinsèquement liée à la fluidité des opérations électroniques, ainsi qu'à la protection et à la sécurité de l'information et des actifs technologiques. Le rythme des changements technologiques s'accélère avec la transformation numérique avec comme conséquences l'accroissement du nombre des circuits de communication, la multiplication des sources de données, l'automatisation croissante des processus et le recours accru aux transactions bancaires électroniques. Les progrès et l'accélération des changements technologiques donnent aux cybercriminels de nouvelles possibilités pour altérer, voler et divulguer des données. Les attaques sont plus nombreuses, avec une portée et une sophistication plus importante dans l'ensemble des secteurs, y compris celui des services financiers. L'externalisation d'un nombre croissant de processus expose également le Groupe BNPP à des risques structurels de cybersécurité et de technologie conduisant à l'apparition de vecteurs d'attaque potentiels que les cybercriminels peuvent exploiter. En conséquence, le Groupe BNPP dispose au sein de la fonction RISK d'une seconde ligne de défense au sein de la fonction risque avec la création de l'Equipe Risk ORC ICT dédiée à la gestion des risques technologiques et de la cybersécurité. Les normes opérationnelles sont ainsi régulièrement adaptées pour soutenir l'évolution digitale et l'innovation de BNPPF tout en gérant les menaces existantes et émergentes (telles que le cyber-crime, l'espionnage, etc.). ***En ce qui concerne BP2F :*** BP2F dépend de BNPPF. BP2F est une filiale de BNPPF spécifiquement impliquée dans l'émission de titres tels des obligations ou d'autres titres de créances qui sont développés, mis en place et vendus auprès des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNP Paribas (y compris BNPPF). Les titres sont couverts par la conclusion d'opérations de couverture avec BNPPF, BNP Paribas et/ou des filiales de BNP Paribas. En conséquence, les informations sur les tendances décrites par rapport à BNPPF s'appliquent également à BP2F.
B.19/B.5	Description du	BNPP est un leader européen des services bancaires et financiers et possède quatre

Elément	Description de l'Elément	
	Groupe	marchés domestiques de banque de détail en Europe : la France, la Belgique, l'Italie et le Luxembourg. Il est présent dans 72 pays et compte plus de 202.000 collaborateurs, dont plus de 154.000 en Europe. BNPP est la société mère du Groupe BNP Paribas (ensemble le "**Groupe BNPP**"). BNPPF est une filiale de BNP Paribas.
B.19/B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet en l'absense de prévision ou estimation du bénéfice concernant le Garant au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
B.19/ B.10	Réserves contenues dans le rapport d'audit	Sans objet, il n'existe aucune réserve dans le rapport d'audit sur les informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.

B.19/ B.12

Informations financières historiques clés sélectionnées :

En relation avec BNPP :

Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR

	31/12/2018* (auditées)	**31/12/2017 (auditées)**
Produit Net Bancaire	42.516	43.161
Coût du Risque	(2.764)	(2.907)
Résultat Net, part du Groupe	7.526	7.759
	31/12/2018	**31/12/2017**
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD 4)	11,8%	11,8%
	31/12/2018* (auditées)	**31/12/2017 (auditées)**
Total du bilan consolidé	2.040.836	1.960.252
Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	765.871	727.675
Total des dettes envers la clientèle consolidé	796.548	766.890
Capitaux Propres (part du Groupe)	101.467	101.983

* Au 31 décembre 2018 les chiffres inclus intègrent les dispositions de la nouvelle norme IFRS 9. Les impacts de la première application de la nouvelle norme comptable IFRS 9 sont limités et intégralement pris en compte au 1er janvier 2018 : -1,1 milliard d'euros pour les capitaux propres comptables non réévalués (-2,5 milliards d'euros pour les capitaux propres comptables réévalués) et -10 pb environ sur le ratio « common equity Tier 1 de Bâle 3 plein ».

Elément	Description de l'Elément			
	Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2019 – En millions d'EUR			
		1T19* (non auditées)	**1T18 (non auditées)**	
	Produit Net Bancaire	11.144	10.798	
	Coût du Risque	(769)	(615)	
	Résultat Net, part du Groupe	1.918	1.567	
		31/03/2019*	**31/12/2018**	
	Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement applicable, CRD 4)	11,7%	11,8%	
		31/03/2019* (non auditées)	**31/12/2018 (auditées)**	
	Total du bilan consolidé	2.284.496	2.040.836	
	Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	783.273	765.871	
	Total des dettes envers la clientèle consolidé	826.100	796.548	
	Capitaux Propres (part du Groupe)	105.339	101.467	
	* Les chiffres au 31 mars 2019 intègrent les dispositions de la nouvelle norme comptable IFRS 16. L'impact de la première application de la nouvelle norme comptable IFRS 16 (« *Leasing* ») au 1er janvier 2019 était d'environ -10 pb sur le ratio Common Equity Tier 1 Bâle 3.			
	En relation avec BNPPF : **Données Financières Annuelles Comparées Consolidées - En millions d'EUR**			
		31/12/2018 (auditées) (IFRS 9 et IFRS 15)	**01/01/2018 (auditées) (IFRS 9 et IFRS 15)**	**31/12/2017 (auditées) (IAS 39, non retraitées)**
	Produit Net Bancaire	8.053	N/A	8.119
	Coût du Risque	(395)	N/A	(338)

Elément	Description de l'Elément			
	Résultat Net	2.345	N/A	2.373
	Résultat net attribuable aux actionnaires	1.932	N/A	1.897
	Total du bilan consolidé	291.320	277.384	277.442
	Capitaux Propres (sans les intérêts minoritaires)	22.274	22.732	22.764
	Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	179.267	174.101	173.062
	Total des dettes envers la clientèle consolidé	174.389	166.965	166.927
	Fonds propres Tier 1	19.685	N/A	21.818
	Coefficient de solvabilité Tier 1	14,2%	N/A	15,6%
	Fonds propres totaux	22.472	N/A	23.658
	Coefficient de solvabilité total	16,3%	N/A	16,9%
	Les normes IFRS 9 et IFRS 15 sont applicables rétrospectivement au 1er janvier 2018 et offrent l'option de ne pas retraiter les exercices présentés en comparatif. BNPPF ayant retenu cette option, les états financiers comparatifs de 2017 n'ont pas été retraités au titre de ces changements de méthode. Des changements de présentation ont cependant été opérés sur ces comparatifs pour harmoniser les intitulés de rubriques avec ceux prévus par IFRS 9. L'état de synthèse ci-dessus relatif au bilan présente une référence comparative au 1er janvier 2018 prenant en comrapte les effets de l'application des normes IFRS 9 et 15.			

	Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de BNPPF depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés) et il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les

	perspectives de BNPPF depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).	
B.19/ B.13	Evénements impactant la solvabilité du Garant	Sans objet, à la connaissance du Garant concerné, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité du Garant concerné depuis le 31 décembre 2018.
B.19/ B.14	Dépendance à l'égard d'autres entités du Groupe	Sous réserve de l'Elément B.14 ci-dessus, BNPP n'est pas dépendant des autres membres du Groupe BNPP. BNPPF est dépendant des autres membres du Groupe BNPP. Voir également Elément B.5 ci-dessus.

B.19/ B.15	Principales Activités	BNP Paribas détient des positions clés dans ses deux domaines d'activité:
		• ***Retail Banking and Services*** regroupant :
		  • *Domestic Markets* composé de :
		  • Banque de Détail en France (BDDF),
		  • *BNL Banca Commerciale* (BNL bc), banque de détail en Italie,
		  • Banque De Détail en Belgique (BDDB),
		  • Autres activités de *Domestic Markets* y compris la Banque de Détail et des Entreprises au Luxembourg (BDEL);
		  • *International Financial Services*, composé de :
		  • Europe-Méditerranée,
		  • *BancWest*,
		  • *Personal Finance*,
		  • Assurance,
		  • Gestion Institutionnelle et Privée;
		• ***Corporate and Institutional Banking* (CIB)** regroupant :
		  • *Corporate Banking*,
		  • *Global Markets*,
		  • *Securities Services*.
		BNPPF a pour objet d'exercer l'activité d'établissement de crédit, y compris des services de courtage et des opérations sur dérivés. Il peut exercer toutes activités et réaliser toutes opérations qui sont directement ou indirectement liées à son objet ou sont de nature à en favoriser la réalisation. BNPPF peut détenir des actions et autres participations dans les limites imposées par la législation applicable aux établissements de crédit (y compris la Loi Bancaire Belge).

B.19/ B.16	Actionnaires de	Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou

	contrôle	indirectement. Au 31 décembre 2018, les principaux actionnaires étaient la Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte de l'Etat belge, qui détient 7,7% du capital social, BlackRock Inc. qui détient 5,1% du capital social et le Grand-Duché de Luxembourg, qui détient 1,0% du capital social. A la connaissance de BNPP, aucun actionnaire autre que SFPI et BlackRock Inc. ne détient plus de 5% de son capital ou de ses droits de vote. BNP Paribas détient 99,94% du capital social de BNPPF.
B.19/ B.17	Notations de crédit sollicitées	Les notations de crédit à long terme de BNPP sont : A+ avec une perspective stable (S&P Global Ratings Europe Limited), Aa3 avec une perspective stable (Moody's Investors Service Ltd.), A+ avec une perspective stable (Fitch France S.A.S.) et AA (*low*) avec une perspective stable (DBRS Limited) et les notations de crédit à court terme de BNPP sont : A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1 (Fitch France S.A.S.) et R-1 (*middle*) (DBRS Limited). Les notations de crédit à long terme de BNPPF sont: A+ avec une perspective stable (S&P Global Ratings Europe Limited), A2 avec une perspective stable (Moody's France SAS) et A+ avec une perspective stable (Fitch Ratings Limited) et les notations de crédit à court terme de BNPPF sont : A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's France SAS) et F1 (Fitch Ratings Limited). Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.
B.20	Déclaration indiquant si l'Emetteur a été constitué en tant que structure ou entité spécifiquement créée pour émettre des titres adossés à des actifs	Seul BNPP B.V. peut émettre les Titres Assortis de Sûretés. BNPP B.V. n'a pas été constitué en tant que véhicule *ad hoc* (*special purpose vehicle*) ou en tant qu'entité spécifiquement créée pour émettre des titres adossés à des actifs.
B.21	Principales activités de l'Emetteur et vue d'ensemble des parties à la transaction (y compris les liens de propriété ou de contrôle direct(e) ou indirect(e))	BNPP B.V. est un véhicule d'émission du Groupe BNP Paribas, spécifiquement impliqué dans l'émission de titres structurés, qui sont développés, structurés et vendus à des investisseurs par d'autres entités du groupe. Les émissions sont couvertes par des contrats de dérivés et/ou de garanties financières conclus avec BNP Paribas Arbitrage S.N.C. ou BNPP assurant une correspondance entre les actifs et les passifs de BNPP B.V.. BNP Paribas Arbitrage S.N.C., qui agit comme agent placeur (*manager*) en vertu du Programme d'Obligations, Warrants et Certificats, et comme agent de calcul dans le cadre de certaines émissions de Titres et BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch qui agit, entre autres, comme agent payeur principal dans le cadre de certaines souches de Titres et comme dépositaire des sûretés sont des filiales de BNP Paribas ("**BNPP**") qui peuvent agir comme une ou plusieurs contreparties de swap, contreparties de pension livrée ou contreparties à l'échange de collatéral dans le cadre de souches de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale.

B.22	Déclaration concernant l'absence d'entrée en activité et d'élaboration des états financiers	Sans objet, dans la mesure où BNPP B.V. a déjà commencé ses activités et a publié les états financiers audités pour les années clôturées le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2018.
B.23	Informations financières historiques clés sélectionnées	Voir Elément B.12.
B.24	Description de toute détérioration significative des perspectives de l'Emetteur depuis la date de ses derniers états financiers vérifiés et publiés	Sans objet dans la mesure où aucune détérioration significative n'est intervenue dans la situation financière de l'Emetteur ou ses perspectives depuis le 31 décembre 2018.
B.25	Description des actifs sous-jacents	Lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, les Actifs Grevés constituent les actifs garantissant les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale et ont des caractéristiques qui démontrent leur capacité à générer des flux financiers nécessaires au service des paiements dus et exigibles en vertu des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale. Les "**Actifs Grevés**" comprennent : (a) un ou plusieurs contrats dérivés de gré à gré régi(s) par une convention-cadre, publiée par l'*International Swaps and Derivatives Association, Inc.* ("**ISDA**"), conclus entre l'Emetteur et la Contrepartie du Swap et par une confirmation incorporant par référence certaines définitions publiées par l'ISDA, telles que modifiées de temps en temps, accompagnés de tout document de remise en garantie s'y rattachant (ensemble, le "**Contrat de Swap**") ; (b) lorsque cela est applicable à une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, certains titres (les "**Actifs Donnés en Garantie de Référence** ") ; (c) lorsqu'il est applicable à une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, un contrat de pension livrée conclu par l'Emetteur avec BNPP (la "**Contrepartie à la Pension Livrée**") (le "**Contrat de Pension Livrée**") (tel que décrit plus en détail dans l'Elément B.29 ci-dessous) ; (d) lorsqu'il applicable à une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, un contrat d'échange de collatéral conclu par l'Emetteur avec BNPP (la "**Contrepartie à l'Echange de Collatéral**") (le "**Contrat d'Echange de Collatéral**") (tel que décrit plus en détail dans l'Elément B.29 ci-dessous) ; et

		(e) les droits de BNPP au titre du Contrat de Service Financier des Obligations à l'encontre du Dépositaire du Collatéral et de l'agent payeur principal à l'égard des souches concernées de Titres Assortis de Sûretés. La Contrepartie du Swap sera BNP Paribas (la "**Contrepartie du Swap**"). Le nom, l'adresse et une brève description de BNP Paribas sont décrits à l'Elément B.19/B.2 ci-dessus. BNP Paribas est une société anonyme de droit français constituée en France et agréée en qualité de banque. BNP Paribas est domiciliée en France avec son siège social localisé 16 boulevard des Italiens – 75009 Paris (France). Lorsqu'un Contrat de Pension Livrée est conclu dans le cadre de souches de Titres Assortis de Sûretés, en vertu du Contrat de Pension Livrée, l'Emetteur conclura une série d'opérations de pensions livrées (chacune une "**Pension Livrée**") avec la Contrepartie à la Pension Livrée sur des titres qui sont des "**Titres Garantissant la Pension Livrée**". Dans le cadre de ces opérations de Pensions Livrées, la Contrepartie à la Pension Livrée sera le vendeur des Titres Garantissant la Pension Livrée et l'Emetteur sera l'acheteur. Dans le cadre du Contrat de Pension Livrée, à chaque date de rachat, la Contrepartie à la Pension Livrée rachètera des titres équivalents aux Titres Garantissant la Pension Livrée vendus par lui à la précédente date d'acquisition pour un montant équivalent au prix d'acquisition pour cette Pension Livrée assorti des intérêts courus pour cette Pension Livrée (ensemble, dans chaque cas, le "**Prix de Rachat**"). La Contrepartie à la Pension Livrée peut livrer à l'Emetteur de nouveaux Titres Garantissant la Pension Livrée en substitution ou en échange des Titres Garantissant la Pension Livrée existants, à condition que les nouveaux Titres Garantissant la Pension Livrée aient une valeur au moins égale à celle des titres initialement achetés auxquels ils se substituent. Lorsqu'un Contrat d'Echange de Collatéral est conclu au regard d'une souche de Titres Assortis de Sûretés, dans le cadre du Contrat d'Echange de Collatéral, la Contrepartie à l'Echange de Collatéral peut, à son gré, conclure des transactions (chacune, une "**Transaction d'Echange**") avec l'Emetteur sur les Actifs Donnés en Garantie de Référence pertinents. Dans le cadre de ces Transactions d'Echange, l'Emetteur transfèrera à la Contrepartie à l'Echange de Collatéral tout ou partie des Actifs Donnés en Garantie de Référence (le "**Collatéral Reçu**"). Lorsque le Contrat d'Echange de Collatéral prévoit un transfert bilatéral des actifs, la Contrepartie à l'Echange de Collatéral transfèrera des Actifs Donnés en Garantie de Remplacement à l'Emetteur. Sous réserve des circonstances dans lesquelles le Contrat d'Echange de Collatéral sera résilié de façon anticipée (comme décrit ci-dessous), les Transactions d'Echange seront résiliées à la date d'échéance des Actifs Donnés en Garantie de Référence (ou à toute date antérieure telle que spécifiée par la Contrepartie à l'Echange de Collatéral ou telle que spécifiée par le Contrat d'Echange de Collatéral) et la Contrepartie à l'Echange de Collatéral transfèrera des titres équivalents au Collatéral Reçu qu'il a reçu de l'Emetteur à cette date et, le cas échéant, l'Emetteur transfèrera des titres équivalents aux Actifs Donnés en Garantie de Remplacement qu'il a reçu. Voir l'Elément B.29 pour plus de détails concernant les flux de trésorerie prévus dans

		le cadre du Contrat de Swap et les Actifs Donnés en Garantie de Référence, le Contrat de Pension Livrée et le Contrat d'Echange de Collatéral. Les Actifs Grevés sont disponibles exclusivement pour satisfaire les demandes des parties garanties (étant une des personnes suivantes le Fiduciaire des Sûretés (dans le cas de Titres de droit anglais) ou l'Agent des Sûretés Français du Collatéral (dans le cas de Titres de droit français), un séquestre, les titulaires de Titres, la Contrepartie du Swap, la Contrepartie à la Pension Livrée (le cas échéant) et la Contrepartie à l'Echange du Collatéral (le cas échéant)). Les Actifs Grevés ne comprendront pas de biens immobiliers et aucun rapport sur la valeur des Actifs Grevés ne sera préparé par l'Emetteur ou fourni aux investisseurs.
B.26	Paramètres dans le cadre desquels les investissements concernant la gestion active d'un panier d'actifs sous-jacents garantissant l'émission peuvent être réalisés	Sans objet dans la mesure où les Actifs Grevés n'ont pas vocation à faire l'objet de transactions ou être activement gérés par l'Emetteur.
B.27	Déclaration concernant des émissions de titres fongibles	L'Emetteur peut émettre de nouveaux titres qui seront fongibles avec les Titres Assortis de Sûretés.
B.28	Description de la structure des transactions	La sûreté concernant les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale sera constituée par l'acte de fiducie complémentaire pertinent pour les Titres Assortis de Sûretés qui incorpore la convention-cadre de la fiducie conclue entre l'Emetteur et le Fiduciaire des Sûretés (l'"**Acte de Fiducie**") (dans le cas de Titres de droit anglais), ou par le contrat de droit français de nantissement et d'agent des sûretés pertinent pour les Titres entre l'Emetteur et l'Agent des Sûretés Français (le "**Contrat Français de Nantissement et d'Agent des Sûretés**") (dans le cas de Titres de droit français). Avant ou à la Date d'Emission, l'Emetteur conclura le Contrat de Swap et à la date d'Emission ou aux alentours de cette date (sous réserve de l'application de toute période de grâce), le cas échéant, l'Emetteur procèdera à l'acquisition des Actifs Donnés en Garantie de Référence. Conformément au Contrat de Swap, l'Emetteur couvrira ses obligations relatives aux paiements d'intérêts (le cas échéant) et le Montant de Remboursement Final des Titres Assortis de Sûretés qui sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale.
B.29	Description des flux financiers	***Contrat de Swap*** A la date d'Emission de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, ou à une date approchante, l'Emetteur payera un montant à la Contrepartie du Swap égal au produit net de l'émission des Titres concernés, et à la Date d'Emission ou aux alentours de celle-ci, le cas échéant, la Contrepartie du Swap payera des montants correspondants au prix d'acquisition des Actifs Donnés en Garantie de Référence pertinents à l'Emetteur que ce dernier utilisera pour acquérir les Actifs Donnés en Garantie de

		Référence pertinents ou, s'il a conclu un contrat de Pension Livrée, pour payer ce montant à la Contrepartie à la Pension Livrée pour acquérir les Titres Garantissant la Pension Livrée pertinents. En vertu du Contrat de Swap, lorsqu'un Contrat de Pension Livrée a aussi été conclu, à chaque date de rachat, ou à une date approchante, l'Emetteur payera un montant (le cas échéant) égal au Montant de l'Ecart du Prix de la Pension Livrée (comme défini ci-dessous) qui doit être reçu à la date de rachat pertinente par la Contrepartie du Swap à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé Automatique (le cas échéant), Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu. A chaque date de paiement des intérêts en vertu des Actifs Donnés en Garantie de Référence, ou à une date approchante, l'Emetteur payera un montant dans la devise dans laquelle les Titres de Référence sont libellés égal au Montant du Coupon des Actifs Donnés en Garantie de Référence (comme défini ci-dessous) qui doit être reçu (ou lorsque l'Accès au Recouvrement n'est pas applicable pour la souche pertinente des Titres Assortis de Sûretés, actuellement reçus) par l'Emetteur à la Date de Paiement des Intérêts des Actifs Donnés en Garantie de Référence pertinente (comme définie ci-dessous) à la Contrepartie du Swap à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu. Lorsqu'un ou plusieurs montant d'intérêts est dû en vertu des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, la Contrepartie du Swap payera un montant à l'Emetteur qui sera égal à ce montant d'intérêts payable sur les Titres (chacun, un "**Montant de Paiement Intermédiaire**") avant ou à la date à laquelle ce paiement doit être effectué par l'Emetteur à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé Automatique (si applicable), Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu. Si un Evénement de Remboursement Anticipé Automatique survient, la Contrepartie du Swap payera avant ou à la date de l' Evénement de Remboursement Anticipé Automatique pertinente un montant à l'Emetteur qui sera égal au Montant de Remboursement Anticipé Automatique pertinent, à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu et l'Emetteur payera le produit reçu de la Contrepartie à la Pension Livrée en vertu du Contrat de Pension Livrée à la Contrepartie du Swap à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé (si applicable) ou Cas de Défaut ne soit survenu. Avant ou à la Date d'Echéance, la Contrepartie du Swap payera un montant à l'Emetteur qui sera égal au montant cumulé des Montants de Remboursement Final que l'Emetteur a prévu de payer pour les Titres, à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé Automatique (si applicable), Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu. Lorsque l'Emetteur a acquis des Actifs Donnés en Garantie de Référence dans le cadre d'une souche de Titres, les obligations de l'Emetteur en vertu du Contrat de Swap seront de payer à la Contrepartie du Swap les montants du principal prévus payables au titre des Actifs Donnés en Garantie de Référence ou les montants à recevoir de la Contrepartie à la Pension Livrée lorsqu'il a conclu un Contrat de Pension Livrée peu important que le montant total ait été effectivement reçu par l'Emetteur et, à moins que l'Accès au Recouvrement soit spécifié comme étant non applicable pour une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, de payer à la Contrepartie du Swap le montant prévu d'intérêts au titre des Actifs Donnés en

		Garantie de Référence, à condition que si l'Accès au Recouvrement est spécifié comme étant non applicable pour une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, les obligations de l'Emetteur en vertu du Contrat de Swap seront de payer à la Contrepartie du Swap le montant d'intérêts actuellement reçu par l'Emetteur au titre des Actifs Donnés en Garantie de Référence. ***Actifs Donnés en Garantie de Référence*** Le cas échéant, l'Emetteur utilisera le montant reçu en vertu du Contrat de Swap pour acquérir les Actifs Donnés en Garantie de Référence pour une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale ou, lorsqu'un Contrat de Pension Livrée a été conclu pour payer le prix d'acquisition des Titres Garantissant la Pension Livrée, à la Contrepartie à la Pension Livrée. A chaque date de paiement des intérêts des Titres de Référence (chacune une "**Date de Paiement des Intérêts des Actifs Donnés en Garantie de Référence**"), l'émetteur des Actifs Donnés en Garantie de Référence payera un montant d'intérêt à l'Emetteur pour le montant du principal des Titres de Référence détenus par l'Emetteur à ce moment (chacun de ces montants, un "**Montant de Coupon d'un Actif Donné en Garantie de Référence**"). L'Emetteur payera le Montant de Coupon d'un Actif Donnés en Garantie de Référence reçu au titre des Actifs Donnés en Garantie de Référence à la Contrepartie du Swap en vertu du Contrat de Swap. A sa date d'échéance finale, l'émetteur des Actifs Donnés en Garantie de Référence payera à l'Emetteur le montant de remboursement final au titre des Actifs Donnés en Garantie de Référence (le "**Paiement Final des Titres Prévus**") que l'Emetteur payera à la Contrepartie du Swap en vertu du Contrat de Swap à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé Automatique (si applicable), Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu. ***Contrat de Pension Livrée*** Lorsqu'un Contrat de Pension Livrée a été conclu pour une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, l'Emetteur utilisera le montant reçu de la Contrepartie du Swap pour acquérir les Titres Garantissant la Pension Livrée avec une valeur égale au montant cumulé du Montant Nominal (ou un montant proportionnel de ce montant) de la souche pertinente conformément au Contrat de Pension Livrée. A chaque date pertinente de rachat en vertu du Contrat de Pension Livrée, la Contrepartie à la Pension Livrée payera un montant à l'Emetteur pour la Pension Livrée qui vient juste de prendre fin qui sera égal à la somme du prix d'acquisition et de tout écart de prix couru pendant la durée de la Pension Livrée (chacun de ces montants, un "**Montant de l'Ecart du Prix de la Pension Livrée**"). L'Emetteur paiera le Montant de l'Ecart du Prix de la Pension Livrée reçue au titre du Contrat de Pension Livrée à la Contrepartie du Swap. A la date finale de rachat en vertu du Contrat de Pension Livrée, la Contrepartie à la Pension Livrée payera un montant à l'Emetteur égal au prix de rachat de la Pension Livrée concernée (le "**Prix de Paiement du Rachat Final**") et l'Emetteur payera à la Contrepartie du Swap un montant (le cas échéant) dans la devise dans laquelle le Contrat de Pension Livrée est libellé égal au Prix de Paiement du Rachat Final reçu

		par l'Emetteur à cette date au bénéfice de la Contrepartie du Swap à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé Automatique (si applicable), Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu. Si un Evénement de Remboursement Anticipé Automatique survient, à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne survienne, l'Emetteur payera à la Contrepartie du Swap un montant (le cas échéant) dans la devise dans laquelle le Contrat de Pension Livrée est libellé égal au montant reçu par l'Emetteur en vertu du Contrat de Pension Livrée de la Contrepartie à la Pension Livrée avant ou à la Date de Remboursement Anticipé Automatique. ***Contrat d'Echange de Collatéral*** Lorsqu'un Contrat d'Echange de Collatéral a été conclu pour une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, la Contrepartie de l'Echange de Collatéral payera tout montant reçu au titre du Collatéral Reçu (net des déductions et prélèvements à la source pour impôt, lorsque cela est spécifié dans les Conditions Définitives applicables) à l'Emetteur et, lorsque l'Emetteur a reçu des Actifs Donnés en Garantie de Remplacement de la Contrepartie de l'Echange de Collatéral, l'Emetteur payera tout montant reçu au titre des Actifs Donnés en Garantie de Remplacement (net des déductions et prélèvements à la source pour impôt) à la Contrepartie de l'Echange de Collatéral. En outre, la Contrepartie de l'Echange de Collatéral peut payer des frais à l'Emetteur que l'Emetteur payera à la Contrepartie du Swap. Lorsque cela est prévu pour une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, les parties au Contrat d'Echange de Collatéral peuvent faire appel à un ou plusieurs agents pour administrer et gérer les transferts des Actifs Donnés en Garantie de Remplacement. Veuillez-vous référer également à l'Elément B.25 ci-dessus.
B.30	Nom et description des établissements à l'origine des actifs titrisés	BNP Paribas est la contrepartie du Contrat de Swap, et lorsque cela est applicable à une souche de Titres Assortis de Sûretés, BNP Paribas est la contrepartie au Contrat de Pension Livrée et au Contrat d'Echange de Collatéral. Le cas échéant, le ou les émetteur(s) des Actifs Donnés en Garantie de Référence seront spécifiés dans les Conditions Définitives. Veuillez-vous référer également à l'Elément B.25 ci-dessus.

Section C – Valeurs Mobilières

Elément	Description de l'Elément	
C.1	Nature et catégorie des valeurs mobilières/ numéro d'identification (Code ISIN)	BNPP B.V. et BP2F peuvent émettre des obligations ("**Obligations**" ou "**Titres**") en vertu de ce Prospectus de Base. BNPP B.V. et BP2F peuvent émettre des Obligations soumises au droit anglais et BNPP B.V. peut émettre des Obligations soumises au droit français. Le Code ISIN d'une Souche de Titres sera spécifié dans les Conditions Définitives applicables. Le cas échéant, le Code Commun et le Code Mnémonique, le Code CFI et/ou le Code FISN seront également précisés dans les Conditions Définitives applicables. Si cela est spécifié dans les Conditions Définitives applicables, les Titres seront consolidés et formeront une souche unique avec les tranches précédentes tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables Les Titres peuvent être des titres à règlement en numéraire ("**Titres à Règlement en Numéraire**") ou des titres à règlement physique ("**Titres à Règlement Physique**") Les Titres peuvent être libellés dans une seule devise (la "**Devise Spécifiée**") avec des montants payables au titre des intérêts et/ou du principal dans une autre devise (la "**Devise de Règlement**"), ces titres étant des "**Obligations à Double Devise**".
C.2	Devise	Sous réserve de se conformer à toutes les lois, réglementations et directives applicables, les Titres pourront être émis dans toute devise.
C.5	Restrictions à la libre négociabilité	Les Titres seront librement négociables, sous réserve des restrictions d'offre et de vente en vigueur aux États-Unis, dans l'Espace Economique Européen, en Belgique, en France, en Irlande, en Italie, au Luxembourg, en Pologne, au Portugal, en Roumanie, en Espagne, au Royaume-Uni, au Japon et en Australie, et conformément à la Directive Prospectus et aux lois de toute juridiction dans laquelle les Titres concernés sont offerts ou vendus.
C.8	Droits s'attachant aux Titres	Les Titres émis dans le cadre de ce Prospectus de Base seront soumis à des modalités concernant, entre autres, les questions suivantes : ***Rang de Créance des Titres*** *Dans le cas de Titres émis par BNPP B.V.:* Les Titres sont émis sur une base assortie de sûretés ou non assortie de sûretés. Les Titres émis sur une base non assortie de sûretés et (s'il y a lieu) les Coupons y afférents sont des obligations directes, inconditionnelles, non assorties de sûretés et non subordonnées de l'Emetteur et viennent et viendront au même rang entre eux et au moins avec toutes les autres dettes

Elément	Description de l'Elément	
		directes, inconditionnelles, non assorties de sûretés et non subordonnées de l'Emetteur (sous réserve des exceptions relatives aux dettes privilégiées en vertu de la loi). Les Titres émis sur une base assortie de sûretés ("**Titres Assortis de Sûretés**") et (le cas échéant) les Coupons afférents constituent des obligations non subordonnées et assorties de sûretés de BNPP B.V. et prendront rang *pari passu* entre eux. *Dans le cas de Titres émis par BP2F* : Les Titres et (s'il y a lieu) les Coupons y afférents sont des obligations directes, inconditionnelles, non assorties de sûretés, non subordonnées et générales de l'Emetteur, et viendront au même rang (sous réserve des dettes privilégiées en vertu de dispositions impératives des lois applicables), sans aucune préférence entre eux et au moins au même rang et au prorata avec toutes les autres obligations non assorties de sûretés et non subordonnées, présentes et futures, de l'Emetteur, y compris les garanties et autres obligations de nature similaire. ***Titres Assortis de Sûretés*** En ce qui concerne des Titres Assortis de Sûretés qui ne sont pas des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, BNPP B.V. consentira une sûreté en faveur de BNP Paribas Trust Corporation UK Limited ou de toute autre entité spécifiée en qualité d'agent des sûretés dans les Conditions Définitives applicables (l'"**Agent des Sûretés**") pour le compte de l'Agent des Sûretés et des titulaires concernés, sur des actifs (ces actifs étant ci-après dénommés : les "**Actifs Donnés en Garantie**") qui seront inscrits sur des comptes tenus par un dépositaire ou une banque (chacun étant ci-après dénommé : un "**Compte de Garanties**"). En ce qui concerne les Titres Assortis de Sûretés qui sont spécifiés dans les Conditions Définitives applicables comme étant des "**Titres Reconditionnés de Valeur Nominale**" et qui sont des Titres de droit anglais, BNPP B.V. consentira une sûreté en faveur de The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. ou de toute autre entité spécifiée en qualité de fiduciaire des sûretés dans les Conditions Définitives applicables (le "**Fiduciaire des Sûretés**") pour le compte du Fiduciaire des Sûretés, des titulaires concernés et des autres parties bénéficiant d'une sûreté, sur les actifs (ces actifs étant ci-après dénommés : les "**Actifs Donnés en Garantie**") qui seront détenus sur des comptes tenus par un dépositaire ou une banque (chacun étant ci-après dénommé : un "**Compte de Garanties**"). En ce qui concerne les Titres Assortis de Sûretés qui sont spécifiés dans les Conditions Définitives applicables comme étant des "**Titres Reconditionnés de Valeur Nominale**" et qui sont des Titres de droit français, BNPP B.V. consentira une sûreté en faveur de l'entité spécifiée comme étant l'agent des sûretés français dans les Conditions Définitives applicables (l'"**Agent des**

Elément	Description de l'Elément	
		Sûretés Français") au profit de l'Agent des Sûretés Français, des titulaires concernés et des autres parties bénéficiant d'une sûreté, sur les actifs (ces actifs étant ci-après dénommés : les "**Actifs Donnés en Garantie**") qui seront détenus sur des comptes tenus par un dépositaire ou une banque (chacun étant ci-après dénommé : un "**Compte de Garanties**"). Une ou plusieurs souches de Titres Assortis de Sûretés pourront être garanties par le même pool d'Actifs Donnés en Garantie (le "**Pool de Garanties**"). Les Actifs Donnés en Garantie figurant dans un Pool de Garanties devront se composer des actifs éligibles spécifiés dans les Conditions Définitives applicables. Les Conditions Définitives applicables spécifieront les Actifs Donnés en Garantie qui composeront le ou les Pools de Garanties pour la souche de Titres Assortis de Sûretés concernée. En ce qui concerne les Titres Assortis de Sûretés qui ne sont pas des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, les Conditions Définitives préciseront également si l'Emetteur fournira ou non des sûretés au titre du montant nominal (la "**valeur nominale**") des Titres Assortis de Sûretés concernés ("**Garantie de la Valeur Nominale**") ou d'une partie de la valeur nominale des Titres Assortis de Sûretés concernés ("**Garantie Partielle de la Valeur Nominale**") ou de la valeur des Titres Assortis de Sûretés, réévaluée à la valeur de marché (« *marked to market* » et, par abréviation « MTM ») ("**Garantie MTM**") ou d'une partie de la valeur des Titres Assortis de Sûretés, réévaluée à la valeur de marché (« *marked to market* » et, par abréviation « MTM ») ("**Garantie Partielle de la MTM**"), ou spécifieront si les Titres Assortis de Sûretés sont des "**Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie**". Si les Titres Assortis de Sûretés sont des Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie, l'Emetteur fournira des sûretés au titre de la valeur nominale des Titres Assortis de Sûretés concernés ou au titre d'une partie de la valeur nominale des Titres Assortis de Sûretés concernés (ces sûretés étant ci-après dénommées : les "**Actifs Donnés en Garantie de Référence**") et, en outre, l'Emetteur fournira des garanties au titre de la valeur réévaluée à la valeur de marché (« *marked to market* ») de l'option sur laquelle est indexée la Formule de Paiement Final relatif aux Titres Assortis de Sûretés (ces sûretés étant ci-après dénommées : les "**Actifs Ajustables MTM**") à moins que les Titres Assortis de Sûretés soient des "Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie de Valeur Nominale" ou des "Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie d'une Partie de la Valeur Nominale" dans quel cas aucune de ces sûretés ne sera donnée et la valeur de marché d'une telle option ne fera pas l'objet de sûreté. En ce qui concerne les Titres Assortis de Sûretés qui ne sont pas des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, l'Emetteur ne détiendra pas les Actifs Donnés en Garantie afférents à des Titres Assortis de Sûretés si lui-même ou l'un de ses affiliés est le propriétaire effectif de ces Titres Assortis de Sûretés. En ce qui concerne les Titres Assortis de Sûretés qui sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, les Conditions Définitives spécifieront

Elément	Description de l'Elément	
		également si l'Emetteur acquerra des Actifs Donnés en Garantie de Référence par rapport à la valeur nominale des Titres Assortis de Sûretés concernés ou par rapport à une partie de la valeur nominale des Titres Assortis de Sûretés concernés (les "**Actifs Donnés en Garantie de Référence**"). Pour certaines souches de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, l'Emetteur pourra détenir des Actifs Donnés en Garantie de Référence qui auront une valeur nominale supérieure au montant nominal total de ces Titres. Suite à la survenance d'un ou plusieurs cas de défaut applicables aux Titres Assortis de Sûretés (ces cas de défaut incluant le défaut de paiement, l'inexécution ou le non-respect des obligations de BNPP B.V. ou du Garant en vertu des Titres Assortis de Sûretés, l'insolvabilité ou la liquidation de l'Emetteur ou du Garant) et, dans le cas de Titres Assortis de Sûretés qui ne sont pas des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, la délivrance par un titulaire de Titres Assortis de Sûretés d'une notification à cet effet à, entre autres, l'Agent des Sûretés, qui n'est pas contestée par BNPP B.V., la sûreté constituée sur chaque Pool de Garanties sera exécutée par l'Agent des Sûretés ou, dans le cas de Titres Assortis de Sûretés qui sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale suite à la délivrance d'une notification d'exécution par le Fiduciaire des Sûretés ou l'Agent des Sûretés Français, la sûreté constituée sur chaque Pool de Garanties sera exécutée par le Fiduciaire des Sûretés (dans le cas de Titres de droit anglais) ou l'Agent des Sûretés Français (dans le cas de Titres de droit français). Si, à la suite de la réalisation ou de l'exécution forcée de la sûreté constituée sur le Pool de Garanties, le montant payé aux titulaires de Titres Assortis de Sûretés pour une souche de Titres Assortis de Sûretés est inférieur au montant payable sur ces titres après cette réalisation ou cette exécution forcée, le déficit en résultant sera irrévocablement garanti par BNPP. Certaines souches de Titres Assortis de Sûretés qui ne sont pas des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale peuvent stipuler qu'en cas d'exécution forcée de la sûreté constituée sur le Pool de Garanties, les Actifs Donnés en Garantie et/ou la valeur réalisée grâce à la vente des Actifs Donnés en Garantie qui sont vendus en lien avec l'exécution forcée et la livraison, seront livrés aux titulaires de Titres concernés, sans calcul de tout déficit éventuel. Le montant payable en vertu des Titres Assortis de Sûretés après la réalisation ou l'exécution forcée de la sûreté relative à un Pool de Garanties sera, comme spécifié dans les Conditions Définitives applicables, le Montant de Liquidation de la Valeur de la Sûreté, les Produits de Réalisation de la Valeur de la Sûreté, les Produits de Réalisation de la Valeur Nominale Partielle, le Montant de la Valeur Nominale ou le Montant de la Valeur du Déficit ou, dans le cas de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, les Produits de Réalisation, les Produits de Réalisation de la Valeur Nominale, les Produits de Réalisation de la Valeur Nominale Partielle, la Livraison Physique des Actifs Donnés en Garantie ou le Montant de Liquidation de la Valeur de la Sûreté (le "**Montant de Liquidation de la Sûreté**"). Si les Titres Assortis de Sûretés sont des Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie, les Actifs Donnés

Elément	Description de l'Elément	
		en Garantie de Référence et/ou la valeur résultant de la vente des Actifs Donnés en Garantie de Référence qui sont vendus au titre de l'exécution forcée et la livraison, seront livrés aux titulaires concernés et un montant égal au Montant de Liquidation MTM de la Sûreté et dans le cas de Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie d'une Partie de la Valeur Nominale uniquement, un montant égal au total du Montant du Déficit Nominal seront dus aux titulaires concernés. Si, après la réalisation ou l'exécution forcée de la sûreté relative à un Pool de Garanties, le montant payé aux titulaires de Titres grâce à la réalisation des Actifs Ajustables MTM ou, dans le cas de Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie de Valeur Nominale seulement, le montant payé par BNPP B.V. au titre de la valeur de marché de l'option que BNPP B.V. conclura afin de couvrir ses obligations, est inférieur au Montant de Liquidation MTM de la Sûreté obtenu grâce à cette réalisation, cette exécution forcée ou ce paiement, le montant de ce déficit sera irrévocablement garanti par BNPP, étant étendu que, dans le cas de Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie d'une Partie de la Valeur Nominale uniquement, si suite à la réalisation, ou à l'exécution forcée, des sûretés comprises dans le Pool de Garanties, le montant payé par BNPP B.V. au titre de (i) la valeur réévaluée de la valeur de marché (« *marked to market* ») des options que BNPP B.V. a conclues pour couvrir ses obligations et (ii) de la valeur nominale des Titres qui ne bénéficient pas de sûretés, est inférieur à la somme du Montant de Liquidation MTM de la Sûreté et du Montant du Déficit Nominal total suite à cette réalisation, exécution forcée ou paiement, ce déficit sera irrévocablement garanti par BNPP. Si les Titres Assortis de Sûretés sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, les Actifs Donnés en Garantie de Référence et/ou la valeur réalisée grâce à la vente des Actifs Donnés en Garantie de Référence qui sont vendus au titre de l'exécution forcée et la livraison, seront livrés aux titulaires concernés et un montant égal aux revenus reçus par l'Emetteur en lien avec les autres Actifs Grevés (le cas échéant) sera dû aux titulaires concernés après paiement de tous les montants dus conformément à l'ordre de priorité de paiement concerné et ce, en priorité sur les montants dus aux titulaires. Si après la réalisation ou l'exécution forcée de la sûreté relative au Pool de Garanties, le montant payé aux titulaires de Titres à la suite de la réalisation des Actifs Grevés en lien avec les souches concernées de Titres Assortis de Sûretés est inférieur au Montant de Liquidation de la Sûreté applicable à la suite de cette réalisation ou exécution forcée, un tel déficit sera irrévocablement garanti par BNPP. Lorsqu'aucun Actif Donné en Garantie de Référence n'est acquis dans le cadre d'une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, le montant disponible qui sera payé aux porteurs sera égal au montant de résiliation, le cas échéant, reçu de la Contrepartie du Swap et/ou, lorsqu'une annexe remise en garantie a été conclue dans le cadre de la Souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, dans certaines circonstances, le produit de la vente de tout actif transféré à l'Emetteur dans ce cadre après le paiement de tous les montants dus conformément à l'ordre de priorité de paiement concerné et ce, en priorité sur les montants dus aux titulaires. Les Titres Assortis de Sûretés qui sont des Titres Reconditionnés de Valeur

Elément	Description de l'Elément	
		Nominale seront également soumis à un ou plusieurs Cas de Remboursement Anticipé qui seront des évènements affectant les Titres conduisant à un remboursement anticipé des Titres Assortis de Sûretés par le paiement d'un montant de remboursement anticipé ou par la livraison des Actifs Donnés en Garantie de Référence. De tels cas incluent des cas de perturbation additionnels, ou des cas de perturbation additionnels optionnels, pour lesquels l'Agent de Calcul détermine qu'il n'est pas possible de faire un ajustement adapté aux conditions des Titres, la fin du Contrat de Swap concerné, Contrat de Pension Livrée ou Contrat d'Echange de Collatéral, cas liés à la valeur des Actifs Donnés en Garantie de Référence, les Titres Assortis de Sûretés ou le Contrat de Swap, cas relatifs au traitement fiscal des paiements en vertu des Actifs Donnés en Garantie de Référence, cas de changement de loi affectant les Actifs Donnés en Garantie de Référence ou l'entité qui émet des Actifs Donnés en Garantie de Référence, remboursement optionnel des Actifs Donnés en Garantie de Référence (ou, le cas échéant, le défaut par l'entité qui émet les Actifs Donnés en Garantie de Référence d'exercer son droit de rembourser par anticipation les Actifs Donnés en Garantie de Référence) cas relatifs aux défauts, remboursements anticipés ou défauts de paiement ou reports de paiement relatifs aux Actifs Donnés en Garantie de Référence, cas tels que des faillites ou des restructurations concernant l'émetteur des Actifs Donnés en Garantie de Référence, la société-mère à laquelle il appartient (le cas échéant) ou tout garant ou d'autres cas qui pourraient être déclenchés par des évènements affectant un ou plusieurs émetteurs des Actifs Donnés en Garantie de Référence, sa société-mère (le cas échéant) à ou tout garant des Actifs Donnés en Garantie de Référence ou, lorsque cela est spécifié, concernant une certaine autre entité spécifiée et pourrait, si cela est spécifié, être déclenché par des évènements intervenant relativement à des obligations remplissant certaines caractéristiques de ces entités qui peuvent inclure, sans que cela soit exhaustif, les Actifs Donnés en Garantie de Référence concernés. En cas de survenance de l'un de ces Cas de Remboursement Anticipé, les Actifs Donnés en Garantie de Référence seront vendus ou, lorsque cela est spécifié comme applicable dans les Conditions Définitives, seront livrés aux titulaires des Titres Assortis de Sûretés pertinents après déduction des montants ou des ventes d'Actifs Donnés en Garantie de Référence (lorsque la livraison physique est applicable) afin de payer les montants dus en priorité aux titulaires ce qui inclus, sans limite, le cas échéant, les montants de résiliation dus à la Contrepartie du Swap, Contrepartie à la Pension Livrée ou la Contrepartie à l'Echange de Collatéral. Lorsqu'aucun Actif Donné en Garantie de Référence n'est acquis dans le cadre d'une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, le montant disponible qui sera payé aux porteurs sera égal au montant de résiliation, le cas échéant, reçu de la Contrepartie du Swap et/ou, lorsqu'une annexe remise en garantie a été conclue dans le cadre de la Souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, dans certaines circonstances, le produit de la vente de tout actif transféré à l'Emetteur dans ce cadre. Dans certaines circonstances, lorsque les Titres doivent être remboursés de manière anticipée par le paiement d'un montant de remboursement anticipé,

Elément	Description de l'Elément	
		ces Titres peuvent être remboursés sans déduction de frais, à l'exception des frais inévitables encourus lors du remboursement anticipé lorsque le Cas de Remboursement Anticipé concerné est lié à un cas de force majeure, et/ou, à l'option des porteurs concernés, les porteurs concernés recevront un montant de monétisation sur remboursement calculé sur la base de la valeur actualisée du montant garanti de ces Titres Assortis de Sûretés et de la valeur de marché de l'option ou du dérivé intégré au moment du Cas de Rembousement Anticipé concerné. **Fiscalité** *Dans le cas de Titres émis par BNPP B.V. :* Sous réserve que la Modalité 6.3 soit stipulée applicable dans les Conditions Définitives concernées, tous les paiements relatifs aux Obligations seront effectués libres de toute retenue à la source ou de tout prélèvement libératoire au titre de tous impôts et taxes imposés par la France ou par toute subdivision politique de celle-ci ou toute autorité française ayant pouvoir de prélever l'impôt (dans le cas de paiements par BNPP en qualité de Garant) ou les Pays-Bas, toute subdivision politique de ceux-ci ou toute autre autorité néerlandaise ayant pouvoir de prélever l'impôt, (dans le cas de paiements par BNPP B.V.), sauf si cette retenue à la source ou ce prélèvement libératoire est exigé(e) par la loi. Si une telle retenue à la source ou un tel prélèvement libératoire est effectué, l'Emetteur ou, selon le cas, le Garant, sera tenu, excepté dans certaines circonstances limitées, de payer des montants additionnels pour couvrir les montants ainsi déduits. *Dans le cas de Titres émis par BP2F :* Sous réserve que la Modalité 6.3 soit stipulée applicable dans les Conditions Définitives concernées, tous les paiements relatifs aux Obligations seront effectués libres de toute retenue à la source ou de tout prélèvement libératoire au titre de tous impôts et taxes imposés par le Luxembourg, toute subdivision politique de celui-ci ou toute autre autorité luxembourgeoise ayant pouvoir de prélever l'impôt, ou, s'il y a lieu (dans le cas du Garant) par la Belgique ou toute subdivision politique de celle-ci ou toute autre autorité belge ayant le pouvoir de prélever l'impôt, sauf si cette retenue à la source ou ce prélèvement libératoire est exigé(e) par la loi. Si une telle retenue à la source ou un tel prélèvement libératoire est effectué, l'Emetteur ou, selon le cas, le Garant, sera tenu, excepté dans certaines circonstances limitées, de payer des montants additionnels pour couvrir les montants ainsi déduits. *Dans le cas de Titres émis par tout Emetteur* Les paiements seront soumis dans tous les cas (i) aux lois et réglementations fiscales ou autres qui leur sont applicables dans le lieu de paiement, mais sans préjudice des dispositions de la Modalité 6 , (ii) à toute retenue à la source ou tout prélèvement libératoire devant être effectué en vertu d'un accord de la nature décrite à la Section 1471(b) de l'*U.S. Internal Revenue Code* de 1986 (le "**Code**"), ou qui est autrement imposé en vertu des Sections 1471 à 1474 du Code, de toutes réglementations ou conventions prises pour leur

Elément	Description de l'Elément	
		application, de toutes leurs interprétations officielles ou (sans préjudice des dispositions de la Modalité 6) de toute loi prise pour appliquer une approche intergouvernementale de celles-ci, et (iii) à toute retenue à la source ou tout prélèvement libératoire devant être effectué en vertu de la Section 871(m) du Code. Par ailleurs, si les Titres sont considérés comme des "titres spécifiés" (*specified securities*) pour les besoins de la Section 871(m) du Code, pour la détermination du montant de retenue à la source ou de tout prélèvement libératoire devant être effectué en vertu de la Section 871(m) du Code sur tous montants devant être payés au titre des Titres, l'Emetteur sera en droit de retenir tout paiement d'« équivalent de dividende » (*dividend equivalent*) (tel que défini pour les besoins de la Section 871(m) du Code) à un taux de 30 pour cent. Tout paiement pour les Obligations faisant référence à des titres américains ou à un indice qui comprend des titres américains peut être calculé par référence aux dividendes nets payables sur ces titres américains ou aux rendements totaux nets des composants américains de cet indice. En calculant le montant du paiement concerné, l'Emetteur peut retenir, et le titulaire peut être réputé avoir reçu, 30% de tout paiement d'« équivalent de dividendes » (tel que défini dans la Section 871(m) du Code) au titre des titres américains concernés ou des composants américains de l'indice donnant droit au versement de dividendes, selon le cas. L'Emetteur ne paiera aucun montant supplémentaire au titulaire au titre du montant de la Section 871(m) réputé retenu. ***Maintien de l'Emprunt à son Rang*** Les modalités des Titres ne contiendront aucune clause de maintien de l'emprunt à son rang. ***Cas de Défaut*** Les modalités des Obligations prévoiront des cas de défaut, y compris le défaut de paiement, le défaut d'exécution ou le non-respect des obligations de l'Emetteur ou du Garant en vertu des Titres ; l'insolvabilité ou la liquidation de l'Emetteur ou du Garant ; ou (dans le cas de BP2F) : le défaut de paiement par l'Emetteur ou le Garant d'autres dettes contractées ou garanties par l'Emetteur ou le Garant au titre d'emprunts d'un montant au moins égal à 50.000.000 EUR ou sa contre-valeur dans toute autre devise. ***Assemblées Générales*** Dans le cas d'Obligations de droit anglais, les modalités des Obligations contiendront des dispositions relatives à la convocation d'assemblées générales des titulaires de ces Obligations, afin d'examiner des questions affectant leurs intérêts en général. Ces dispositions permettront à des majorités définies de lier tous les titulaires, y compris ceux qui n'auront pas

Elément	Description de l'Elément	
		assisté et voté à l'assemblée concernée et ceux qui auront voté d'une manière contraire à celle de la majorité. Dans le cas d'Obligations de droit français, et pour toutes les Tranches d'une Souche pour lesquelles "Masse Contractuelle" ou "Masse Légale", sont désignés comme applicable dans les Conditions Définitives applicables, les Obligataires seront automatiquement regroupés dans une masse (la "**Masse**") pour la défense de leurs intérêts communs. Si les Conditions Définitives applicables précisent "Pas de Masse", les Obligataires ne seront pas regroupés en une masse ayant la personnalité juridique régie par les dispositions du Code de commerce et ne seront pas représentés par un représentant de la masse. La Masse, si applicable, agira en partie par l'intermédiaire d'un représentant (le "**Représentant**") et en partie par l'intermédiaire d'une assemblée générale des Obligataires (l'"**Assemblée Générale**") ou par des décisions prises par résolution écrite (la "**Résolution Ecrite**"). Dans certains cas, des majorités définies peuvent lier tous les Obligataires, y compris les Obligataires qui n'ont pas participé et voté à l'Assemblée Générale concernée, les Obligataires qui ont voté d'une manière contraire à celle de la majorité et les Obligataires qui n'ont pas répondu ou qui ont rejeté la Résolution Ecrite concernée. ***Loi applicable*** ***Pour les Titres de droit anglais :*** Le Contrat de Service Financier des Obligations (tel que modifié, complété et/ou retraité au cours du temps), l'Acte d'Engagement (*Deed of Covenant)* (tel que modifié, complété et/ou retraité au cours du temps), les Garanties de droit anglais au titre des Obligations, les Obligations, les Reçus et les Coupons, et tous engagements non-contractuels découlant ou en lien avec le Contrat de Service Financier des Obligations (tel que modifié, complété et/ou retraité au cours du temps), l'Acte d'Engagement (*Deed of Covenant*) (tel que modifié, complété et/ou retraité au cours du temps), les Garanties de droit anglais, les Obligations (exception faite de ce qui est dit ci-dessus), les Reçus et les Coupons sont régis par le droit anglais, qui gouvernera également leur interprétation. ***Pour les Titres de droit français :*** Les Titres, le Contrat de Service Financier des Obligations de droit français (tel que modifié et complété au cours du temps), les Garanties de droit français consenties par BNPP seront régis par le droit français, qui gouvernera également leur interprétation, et toute action ou procédure y afférente, sous réserve de toute règle impérative de la Refonte du Règlement de Bruxelles, relèvera de la compétence des tribunaux compétents dans le ressort de la Cour d'Appel de Paris. BNPP.B.V élit domicile au siège social de BNP Paribas, actuellement situé 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.

Elément	Description de l'Elément	
C.9	Intérêts/ Remboursement	***Intérêts*** Les Titres peuvent ou non porter intérêts ou donner lieu au paiement d'intérêts. Les Titres donnant lieu au paiement d'intérêts porteront ou donneront lieu au paiement d'intérêts calculés par référence à un taux fixe, un taux variable et/ou un taux calculé par référence à un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence (chacun étant dénommé : un « **Sous-Jacent de Référence**»). Les Titres qui ne portent pas intérêt ou ne donnent pas lieu au paiement d'intérêts peuvent être offerts et vendus avec une décote par rapport à leur montant nominal. Les intérêts seront calculés et payables à la date ou aux dates déterminées par l'Emetteur à la date d'émission des Titres concernés, spécifiés dans les Conditions Définitives applicables et résumés dans le résumé spécifique de l'émission annexé aux Conditions Définitives applicables. Le Taux d'Intérêt peut être l'un quelconque des taux suivants, comme spécifié dans les Conditions Définitives applicables : (a) Taux Fixe (y compris Fixe SPS) : payant un taux d'intérêts fixe. (b) Taux Variable (y compris Montant Variable SPS) : payant un taux d'intérêts variable qui peut être calculé par référence à un taux de référence (tel que, et sans être limité à, LIBOR, EURIBOR ou SONIA). (c) Intérêts Indexés (y compris Coupons SPS : Stellar, Cappuccino, Ratchet, Driver, Nova et Coupon FI : FX Vanilla) : payant un montant indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. (d) Conditionnel (y compris les Coupons SPS : Digital, Snowball Digital, Accrual Digital et les Coupons FI : FI Digital, FX Digital, Range Accrual, FX Range Accrual, FX Memory, PRDC, FI Digital Floor, FI Digital Cap) : payant un montant qui est soit indexé ou non indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence si certaines conditions sont remplies. (e) Combinaisons (y compris les Coupons SPS : Sum, Option Max et Coupon FI : Combination Floater) : combinant deux ou plusieurs types de coupon. (f) Coupon FI Target. (g) Coupon Duration Adjusted Ces taux et/ou montants d'intérêts payables peuvent être soumis à un

Elément	Description de l'Elément	
		maximum ou un minimum. Si la clause Option de Changement du Coupon ou Changement Automatique du Coupon est spécifiée comme applicable dans les Conditions Définitives applicables, le taux pourra être changé pour passer d'un taux spécifié à un autre. Si Coupon Switch Additionnel est spécifié comme applicable dans les Conditions Définitives applicables, un Montant Coupon Switch Additionnel sera payable à la Date de Paiement d'Intérêt suivant un tel changement. Les conditions applicables à chaque Souche de ces Titres seront déterminées par l'Emetteur à la date d'émission des Titres concernés, spécifiées dans les Conditions Définitives applicables et résumées dans le résumé spécifique de l'émission annexé aux Conditions Définitives applicables. ***Remboursement*** Les conditions dans lesquelles les Titres peuvent être remboursés (y compris la date d'échéance ainsi que le montant payable ou livrable lors du remboursement et toutes dispositions relatives au remboursement anticipé) seront déterminées par l'Emetteur à la date d'émission des Titres concernés, spécifiées dans les Conditions Définitives applicables et résumées dans le résumé spécifique de l'émission annexé aux Conditions Définitives applicables. Les Titres peuvent être remboursés par anticipation pour des raisons fiscales, au Montant de Remboursement Anticipé calculé conformément aux Modalités, ou à l'option de l'Emetteur ou à l'option des Obligataires, si les Conditions Définitives applicables le spécifient, au Montant de Remboursement Optionnel spécifié dans les Conditions Définitives applicables. Le Montant de Remboursement Optionnel au titre de chaque montant nominal des Titres égal au Montant de Calcul sera soit (i) le Montant de Calcul multiplié par le pourcentage spécifié dans les Conditions Définitives applicables ; soit (ii) la Formule de Paiement SPS Call (en cas de remboursement anticipé à l'option de l'Emetteur) ou la Formule de Paiement SPS Put (en cas de remboursement anticipé à l'option des Obligataires). Dans le cas de Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence, les Titres peuvent également être remboursés par anticipation à la suite de la survenance de certains cas de perturbation ou d'ajustement ou de certains événements exceptionnels ou autres, tels que résumés dans le résumé spécifique de l'émission annexé aux Conditions Définitives applicables. Si les Conditions Définitives applicables spécifient que la clause de Changement de Formule de Paiement ou Changement Automatique de Formule de Paiement s'applique, le montant payable ou livrable en cas de remboursement pourra être changé pour passer d'un montant payable ou livrable à un autre. Si Autoroll est spécifié dans les Conditions Définitives applicables, (i) le Paiement Final et les dispositions y afférentes, (ii) l'Evènement Knock-in ou l'Evènement Knock-out, selon le cas, et les dispositions y afférentes, (iii) le Remboursement Anticipé Automatique et les dispositions y afférentes, (iv) la Date d'Exercice et/ou (v) la Date de Remboursement, seront modifiés en fonction du Paiement Final Rolled et des dispositions y afférentes, de

Elément	Description de l'Elément	
		l'Evènement Knock-in Rolled ou de l'Evènement Knock-out Rolled, selon le cas, et des dispositions y afférentes, de l'Evènement de Remboursement Anticipé Automatique Rolled et des dispositions y afférentes, de la Date d'Exercice Rolled et/ou la Date de Remboursement Rolled, tels que spécifiés dans les Conditions Définitives applicables. ***Obligations à Double Devise*** Dans le cas d'Obligations à Double Devise, tout montant calculé pour être payable au titre des intérêts (le cas échéant) et tout montant calculé pour être payable au titre du Remboursement des Obligations, sera converti dans la Devise de Règlement au Taux de Change Spécifié ou au Taux de Change de la Devise de Règlement spécifié(e) dans les Conditions Définitives applicables. ***Indication du Rendement*** Dans le cas de Titres portant ou payant des intérêts à un taux fixe, le rendement sera spécifié dans les Conditions Définitives applicables. Ce rendement sera calculé en appliquant le taux d'intérêt qui, s'il était appliqué rétroactivement à la Date d'Emission à chaque paiement en principal et intérêts devant être effectué en vertu des Titres, rapporterait, à la Date d'Echéance prévue des montants égaux au total au Prix d'Emission. Le rendement est calculé à la Date d'Emission sur la base du Prix d'Emission et en supposant que les Titres ne font pas l'objet d'un remboursement anticipé, ou, s'il y a lieu, qu'aucun Evénement de Crédit ne survient. Il n'est pas une indication du rendement futur. Dans le cas de Titres portant ou payant des intérêts à un taux autre qu'un taux fixe, il n'est pas possible, en raison de la nature de ces Titres, de déterminer le rendement à la Date d'Emission. ***Représentant des Titulaires de Titres*** Aucun représentant des Titulaires de Titres n'a été nommé par l'Emetteur. Dans le cas des Obligations de droit français, les dispositions suivantes s'appliquent à la représentation des Obligataires : (a) si les Conditions Définitives applicables stipulent que la clause « Masse Légale » s'applique, pour toutes les Tranches d'une Souche quelconque, les Obligataires seront automatiquement groupés pour la défense de leurs intérêts communs dans une Masse et les dispositions du Code de commerce français relatives à la Masse s'appliqueront ; ou (b) si les Conditions Définitives applicables stipulent que la clause « Masse Contractuelle » s'applique, pour toutes les Tranches d'une Souche quelconque, les Obligataires seront automatiquement groupés pour la défense de leurs intérêts communs dans une Masse. La Masse sera régie par les dispositions du

Elément	Description de l'Elément	
		Code de commerce français, à l'exception des Articles L.228-48, L.228-65 alinéas 1°, 2°, 3° et 6° du I et II, L.228-71, R.228-63 et R.228-69. Les noms et adresses du Représentant initial de la Masse et son suppléant seront indiqués dans les Conditions Définitives applicables. Le Représentant nommé pour la première Tranche de toute Souche d'Obligations sera le représentant de la Masse unique pour toutes les Tranches de cette Souche. Sur les droits s'attachant aux Titres, veuillez également vous référer à L'Elément C.8 ci-dessus.
C.10	Paiement des intérêts liés à un ou plusieurs instrument(s) dérivé(s)	Les paiements d'intérêts sur certaines Tranches de Titres pourront être déterminés par référence à la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence spécifié(s). Veuillez également vous référer aux Eléments C.9 ci-dessus et C.15 ci-dessous.
C.11	Admission à la Négociation	Les Titres émis dans le cadre de ce Prospectus de Base pourront être admis à la négociation sur Euronext Paris, la Bourse de Luxembourg (y compris le compartiment professionnel du marché réglementé de la Bourse de Luxembourg), la Bourse Italienne, le marché Euro MTF (y compris le compartiment professionnel du Marché Euro MTF), Euronext Bruxelles, NASDAQ OMX Helsinki Ltd., Nordic Growth Market, le marché réglementé de l'Irish Stock Exchange plc opérant sous le nom d'Euronext Dublin ou tel autre marché réglementé, organisé ou tel autre système de négociation spécifié dans les Conditions Définitives applicables, ou pourront être émis sans être admis à la négociation sur un marché réglementé, un marché organisé ou un autre système de négociation.
C.12	Valeur nominale minimale de l'émission	En ce qui concerne les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, la valeur nominale minimale de l'émission sera spécifiée dans les Conditions Définitives applicables.
C.15	Description de l'impact de la valeur du sous-jacent sur la valeur de l'investissement	Le montant (le cas échéant) payable au titre des intérêts et le montant payable ou les actifs livrables lors du remboursement des Titres sont calculés par référence à un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence spécifiés dans les Conditions Définitives applicables.
C.16	Echéance des Titres Dérivés	La Date d'Echéance des Titres sera spécifiée dans les Conditions Définitives applicables.
C.17	Procédure de Règlement	Les Titres peuvent être des titres à règlement en numéraire ou à règlement physique. Dans certaines circonstances, l'Emetteur, le Titulaire ou le Garant pourra modifier le mode de règlement des Titres.
C.18	Produits des Titres Dérivés	Sur les droits s'attachant aux Titres, voir l'Elément C.8 ci-dessus.

Elément	Description de l'Elément	
		L'Elément C.9 ci-dessus donne des informations sur les intérêts en relation avec les Titres. ***Remboursement Final*** A moins qu'il n'ait été préalablement remboursé ou racheté et annulé, chaque Titre sera remboursé par l'Emetteur à la Date d'Echéance : (a) si les Obligations sont des Titres à Règlement en Numéraire, au Montant de Remboursement Final spécifié dans les Conditions Définitives applicables, soit un montant calculé par l'Agent de Calcul égal à la Formule de Paiement Final spécifiée dans les Conditions Définitives applicables ; (b) si les Obligations sont des Titres à Règlement Physique, par livraison des Droits à Règlement Physique, soit la quantité de l'Actif/des Actifs Concernés spécifié(s) dans les Conditions Définitives applicables, égale au Montant des Droits à Règlement Physique spécifié dans les Conditions Définitives applicables ; ou (c) dans le cas de Titres qui peuvent être des Titres à Règlement en Numéraire ou des Titres à Règlement Physique, en fonction de certaines conditions, soit (i) au Montant de Remboursement Final spécifié dans les Conditions Définitives applicables, qui est un montant égal à la Formule de Paiement Final spécifiée dans les Conditions Définitives applicables, soit (ii) par livraison des Droits à Règlement Physique, étant la quantité des Actifs Concernés spécifiés dans les Conditions Définitives applicables égale aux Droits à Règlement Physique spécifiés dans les Conditions Définitives applicables. Nonobstant ce qui précède, si les Obligations sont des Obligations Indexées sur un Evènement de Crédit, le remboursement sera réalisé par le versement d'un montant égal aux actifs spécifiés dans les Modalités relatives aux Obligations Indexées sur un Evènement de Crédit et les Conditions Définitives applicables et/ou par livraison desdits actifs. ***Formules de Paiement Final*** **Formules de Paiement Final des Titres Structurés (SPS)** (a) Titres Fixed Percentage : produits à terme fixe qui ont un rendement égal à un pourcentage déterminé. (b) Titres Reverse Convertible : (Reverse Convertible, Reverse Convertible Standard) : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence et sur le niveau d'une barrière activante. Il n'y a pas de capital garanti.

Elément	Description de l'Elément	
		(c) Titres Vanilla (Call, Call Spread, Put, Put Spread, Digital Knock-in Call, Knock-out Call): produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est calculé par référence à divers mécanismes (y compris des mécanismes de barrière activante ou désactivante). Le capital peut être garanti partiellement, totalement ou ne pas être garanti. (d) Titres Asian (Asian, Asian Spread, Himalaya, Talisman) : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence qui est déterminé par application d'une méthode utilisant les moyennes. Le rendement est calculé par référence à divers mécanismes (y compris des mécanismes de plafond, de plancher ou de *lock-in*). Le capital peut être garanti partiellement, totalement ou ne pas être garanti. (e) Titres Auto-callable (Autocall, Autocall One Touch, Autocall Standard) : produits à terme fixe qui comprennent un mécanisme de remboursement anticipé automatique. Le rendement est indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est calculé par référence à divers mécanismes (y compris sur un mécanisme de barrière activante). Le capital peut être garanti partiellement, totalement ou ne pas être garanti. (f) Titres Indexés (Certi plus : Booster, Certi plus : Bonus, Certi plus : Leveraged, Certi plus : Twin Win, Certi plus : Super Sprinter, Certi plus : Generic, Certi plus : Generic Knock-in, Certi plus : Generic Knock-out) : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement peut être basé sur divers mécanismes (y compris des mécanismes de barrière activante ou désactivante). Le capital peut être garanti partiellement, totalement ou ne pas être garanti. (g) les Titres Ratchet : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est égal à la somme des rendements déterminés par application d'une formule (qui peut être plafonnée ou soumise à un plancher). Le capital peut être garanti partiellement, totalement ou ne pas être garanti. (h) Titres Sum : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement est égal à la somme pondérée des rendements déterminés par application de différentes formules de paiement. Le capital peut être garanti partiellement, totalement ou ne pas être garanti.

Elément	Description de l'Elément	
		(i) Titres Option Max : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est égal au rendement maximum déterminé par l'application de plusieurs formules de paiement final. Le capital peut être garanti partiellement, totalement ou ne pas être garanti. (j) Titres Stellar : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un panier de Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement, qui est soumis à un plancher, est obtenu par application de la moyenne des rendements de chaque Sous-Jacent de Référence du panier, chacun étant soumis à un plafond et un plancher. (k) Titres Driver : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un panier de Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement, qui est soumis à un plancher, est obtenu par référence à la moyenne des rendements du panier, où la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence ayant la meilleure performance est fixée à un niveau déterminé. **Formules de Paiement Final Revenu Fixe (FI)** (a) Titres FI FX Vanilla : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est calculé par référence à divers mécanismes (y compris les mécanismes de barrière activante et désactivante). Le capital peut être garanti partiellement, totalement ou ne pas être garanti. (b) Titres Digital (Digital Floor, Digital Cap, Digital Plus) : produits à terme fixe qui ont un rendement fixe ou variable qui dépend de la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est calculé par référence à des mécanismes variés (y compris des mécanismes de plancher, de plafond, de barrière activante et/ou désactivante). (c) Titres liés à l'inflation : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. ***Montant des Droits à Règlement Physique*** Livraison du Sous-Jacent le Moins Performant Livraison du Sous-Jacent le Plus Performant Livraison du Sous-Jacent Si les Conditions Définitives applicables stipulent que la clause Livraison du

Elément	Description de l'Elément	
		Sous-Jacent le Moins Performant, Livraison du Sous-Jacent le Plus Performant ou Livraison du Sous-Jacent s'applique, le Montant du Droit à Règlement Physique sera arrondi à la baisse à l'unité la plus proche de chaque Actif Concerné pouvant être livré et, l'Emetteur paiera, au lieu de celui-ci, un montant égal à l'Arrondi et au Montant Résiduel. ***Remboursement Anticipé Automatique*** S'il survient un Cas de Remboursement Anticipé Automatique tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables, les Titres seront remboursés par anticipation au Montant de Remboursement Anticipé Automatique à la Date de Remboursement Anticipé Automatique. Le Montant de Remboursement Anticipé Automatique au titre de chaque montant nominal de Titres égal au Montant de Calcul sera égal au Montant de Paiement en cas de Remboursement Anticipé Automatique spécifié dans les Conditions Définitives applicables, ou, s'il n'est pas ainsi spécifié, au montant égal au produit obtenu en multipliant (i) le Montant de Calcul par (ii) la somme du Pourcentage du Remboursement Anticipé Automatique applicable et du Taux AER (Taux de Remboursement Anticipé Automatique) applicable spécifié dans les Conditions Définitives applicables à la Date de Remboursement Anticipé Automatique. ***Formules de Paiement en cas de Remboursement Anticipé Automatique*** Formule de Paiement en cas de Remboursement Anticipé Automatique SPS Formule de Paiement en cas de Remboursement Anticipé Automatique Target SPS Remboursement Anticipé Automatique Target Remboursement Anticipé Automatique Sous-Jacent FI Remboursement Anticipé Automatique Coupon FI ***Obligations à Double Devise*** En cas d'Obligations en Double Devise, tout montant calculé pour être payable au titre du Remboursement des Obligations, sera converti dans la Devise de Règlement au Taux de Change Spécifié ou au Taux de Change de la Devise de Règlement spécifié(e) dans les Conditions Définitives applicables.
C.19	Prix de Référence Final du Sous-Jacent	Si le montant payable au titre des intérêts ou le montant payable ou les actifs livrables lors du remboursement des Titres est déterminé par référence à un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence, le prix de référence final du Sous-Jacent de Référence sera déterminé conformément au mécanisme d'évaluation indiqué dans l'Elément C.10 et l'Elément C.18 ci-dessus, selon le cas.

Elément	Description de l'Elément	
C.20	Sous-Jacent de Référence	Un ou plusieurs indices, actions (y compris des actions qui sont attachées les unes aux autres et qui sont négociées comme une seule unité (les "**Actions Jumelées**")), *global depositary receipts* ("**GDR**"), *American depositary receipts* ("**ADR**"), parts d'un fonds indiciel coté en bourse, titres cotés en bourse, matières premières/marchandises cotées en bourse ou autres produits cotés en bourse (chacun, un "instrument coté en bourse" ou "**ETI**"), titres de créance, contrats à terme sur titres de créance ou contrat d'options sur titres de créance, matières premières/marchandises, indices sur matières premières/marchandises, indices d'inflation, devises, actions ou parts de fonds, indices de fonds, contrats à terme, taux d'intérêt ou taux CMS sous-jacents et/ou le crédit d'une ou plusieurs entités de référence. Lorsque le Sous-Jacent de Référence est un indice, les Conditions Définitives peuvent spécifier que Valorisation du Prix des Instruments à Terme est applicable, auquel cas la valeur de l'indice sera déterminée par référence aux contrats à terme et contrats d'options concernant cet Indice et les Modalités contiendront les stipulations relatives à l'ajustement permettant de prendre en compte les événements en relation avec ces contrats à terme ou contrats d'options. Le ou les Sous-Jacent(s) de Référence relatif(s) à une Tranche de Titres seront spécifiés dans les Conditions Définitives applicables. Les Conditions Définitives applicables spécifieront le lieu où des informations relatives au ou aux Sous-Jacent(s) de Référence peuvent être obtenus.

Section D – Risques

Elément	Description de l'Elément	
D.2	Principaux risques propres aux Emetteurs et aux Garants	Les acquéreurs prospectifs de Tires émis en vertu de ce Prospectus de Base devraient avoir une expérience suffisante des options et des transactions sur options et devraient comprendre les risques liés aux transactions concernant les Titres. Un investissement dans les Titres présente certains risques qui devraient être pris en compte avant qu'une décision d'investissement ne soit prise. Certains risques peuvent affecter la capacité de l'Emetteur à remplir ses obligations en vertu des Titres ou la capacité du Garant à remplir ses obligations au titre de la Garantie, dont certains sont en dehors de son contrôle. Plus particulièrement, l'Emetteur (et le Garant), ensemble avec le Groupe BNPP, est exposé aux risques inhérents à ses activités, telle que décrits ci-dessous : ***Emetteurs*** **BNPP B.V.** Les risques principaux concernant BNPP et décrits ci-dessous sont également

Elément	Description de l'Elément	
		les risques principaux concernant BNPP B.V., pris individuellement ou en tant que société du Groupe BNPP. *Risque de dépendance* BNPP B.V. est une société opérationnelle. Les actifs de BNPP B.V. sont constitués des obligations des autres entités du Groupe BNPP. La capacité de BNPP B.V. à remplir ses propres obligations dépendra de la capacité des autres entités du Groupe BNPP à remplir les leurs. La capacité de BNPP B.V. à remplir ses obligations en vertu des titres qu'il émet dépend de la bonne exécution des paiements qui lui sont dus au titre de certains contrats de couverture qu'il conclut avec d'autres entités du Groupe BNPP et, dans le cas des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, sa capacité à remplir ses obligations dépend des Actifs Donnés en Garantie de Référence et/ou d'autres contrats, tels que des contrats de pension livrée, selon le cas. En conséquence, les Titulaires de titres émis par BNPP B.V., sous réserve des stipulations de la Garantie émise par BNPP, seront exposés au risque lié à la capacité des entités du Groupe BNPP à remplir leurs obligations dans le cadre de ces contrats de couverture et, dans le cas de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, à la capacité du ou des émetteurs des Actifs Donnés en Garantie de Référence ou des parties engagées contractuellement dans le cadre de ces actifs, à payer les montants dus au titre de ces Actifs Donnés en Garantie de Référence et/ou la capacité de leurs contreparties à remplir leurs obligations respectives dans le cadre d'autres contrats. *Risque de marché* BNPP B.V. est exposé aux risques de marché résultant des positions prises sur les taux d'intérêts, les taux de change, les matières premières et les produits sur actions, tous étant exposés aux fluctuations générales et spécifiques liées aux marchés. Ces risques sont cependant couverts par des contrats d'option et d'échange (*swap*) et sont par conséquent, en principe, atténués. *Risque de crédit* BNPP B.V. est exposé à une concentration de risque de crédit significative étant donné que tous les contrats financiers de gré à gré sont conclus avec sa maison-mère et d'autres entités du Groupe BNPP. Prenant en compte l'objectif et les activités de BNPP B.V. et le fait que sa maison-mère soit sous la supervision de la Banque Centrale Européenne et de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution, la direction considère ces risques comme acceptables. La dette senior à long terme de BNP Paribas est notée (A+) par Standard & Poor's et (Aa3) par Moody's. *Risque de liquidité* BNPP B.V. a une exposition significative au risque de liquidité. Pour réduire cette exposition, BNPP B.V. a conclu des conventions de compensation avec

Elément	Description de l'Elément	
		sa société-mère et les autres entités du Groupe BNPP. **BP2F** On trouvera ci-dessous un récapitulatif de certaines considérations supplémentaires d'investissement liées aux activités de BP2F : (1) *Risque opérationnel* – Le risque opérationnel est le risque de perte résultant de processus internes défaillants ou inadéquats, d'erreurs humaines, d'événements externes ou de changements dans l'environnement concurrentiel qui porte atteinte à la franchise ou à l'économie opérationnelle de l'activité. Afin de limiter ces risques opérationnels, BP2F a engagé en 2013 deux employés à temps partiel de BNP Paribas Fortis SA/NV. (2) *Risque juridique et fiscal* – BP2F peut faire face à des risques juridiques et fiscaux. En cas de risque juridique potentiel, BP2F sollicitera l'avis du département juridique de BNPPF et de conseils externes, si cela est requis par un directeur exécutif ou par un membre du conseil d'administration. En cas de risque fiscal potentiel, BP2F sollicitera l'avis des spécialistes fiscaux de sa société-mère et de conseils fiscaux externes, si cela est requis par un membre du conseil d'administration. (3) *Risque de liquidité* – le risque de liquidité est le risque que BP2F, bien que solvable, n'ait pas suffisamment de ressources financières disponibles pour faire face à ces obligations exigibles ou ne puisse octroyer de sûreté ou ne vendre ses actifs qu'à un prix excessivement élevé. (4) *Risque financier* – le risque financier englobe deux types de risques : • le risque de crédit – il s'agit du risque qu'un emprunteur ou qu'une contrepartie ne soit pas en mesure d'honorer sa dette ; et • le risque de marché – il s'agit du risque de perte potentielle résultant de l'évolution défavorable des cours sur les marchés, qui peut survenir en cas de négociation d'instruments financiers ou de détention de positions sur instruments financiers. (5) *Risque de règlement* – le risque de règlement est le risque que BP2F prend en étant responsable de la gestion quotidienne de trésorerie en surveillant le solde de trésorerie de BP2F.

Elément	Description de l'Elément	
		BP2F a mis en place une procédure de paiement approuvée par le conseil d'administration et acceptée par BGL BNP Paribas S.A. afin d'atténuer ce risque. (a) La principale protection de crédit pour les Titres émis par BP2F proviendra des garanties données par BNPPF. (b) La capacité de BP2F d'exécuter ses obligations à l'égard du retour structuré au titre des titres structurés peut dépendre de la capacité des contreparties de couverture de respecter leurs obligations en vertu de la couverture. (c) La capacité de BP2F à effectuer des paiements prévus par les Titres peut dépendre de la performance d'exploitation des sociétés auxquelles les produits des Titres sont prêtés. (d) La situation financière des sociétés opérationnelles auxquelles les produits des Titres sont prêtés peut se détériorer, ce qui peut affecter la capacité de BP2F à effectuer les paiements prévus par les Titres qu'il émet. (e) En cas de situations économiques négatives ou difficiles, BP2F peut avoir des difficultés à obtenir des financements supplémentaires. (f) Les règles de limitation des intérêts nouvellement transposées pourraient avoir des conséquences fiscales au niveau de BP2F. (g) Les règles fiscales relatives au prix de transfert au Luxembourg engendrent des coûts additionnels qui peuvent évoluer régulièrement. ***Garants*** **BNPP** Il existe certains facteurs qui peuvent affecter la capacité de BNPP à remplir ses obligations au titre des Garanties émises dans le cadre de ce Prospectus de Base. Sept principaux risques sont inhérents aux activités de BNPP : (1) *Risque de crédit* – Le risque de crédit est défini comme la probabilité d'une inexécution par un emprunteur ou une contrepartie de ses obligations vis-à-vis de BNPP. L'évaluation de cette probabilité de défaut et du taux de recouvrement du prêt ou de la créance en cas de défaut est un élément essentiel de l'évaluation de la qualité du crédit. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 504 milliards d'euros au 31 décembre 2018. Conformément aux recommandations de l'ABE, ce risque intègre également les risques sur les participations en actions y compris ceux liés aux activités

Elément	Description de l'Elément	
		d'assurance. (2) Risque Opérationnel – Le risque opérationnel est le risque de perte résultant de processus internes défaillants ou inadéquats (notamment ceux impliquant le personnel et les systèmes informatiques) ou d'événements externes, qu'ils soient délibérés, accidentels ou naturels (inondations, incendies, tremblements de terre, attaques terroristes…). Le risque opérationnel recouvre la fraude, les risques en lien avec les ressources humaines, les risques juridiques et de réputation, les risques de non-conformité, les risques fiscaux, les risques liés aux systèmes d'information, la fourniture de services financiers inappropriés (*conduct risk*), les risques de défaillance des processus opérationnels y compris les processus de crédit, ou l'utilisation d'un modèle (risque de modèle), ainsi que les conséquences pécuniaires éventuelles liées à la gestion du risque de réputation. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 73 milliards d'euros au 31 décembre 2018. (3) *Risque de contrepartie* − Le risque de contrepartie est la manifestation du risque de crédit à l'occasion d'opérations de marché, d'investissements, et/ou de règlements. Le montant de ce risque varie au cours du temps avec l'évolution des paramètres de marché affectant la valeur potentielle future des transactions concernées. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 27 milliards d'euros au 31 décembre 2018. Le risque de contrepartie correspond au risque que la contrepartie ne puisse pas honorer ses obligations de verser à BNPP l'intégralité de la valeur actualisée des flux d'une transaction dans le cas où BNPP est un bénéficiaire net. Le risque de contrepartie est également lié au coût de remplacement d'un instrument dérivé en cas de défaut de la contrepartie. Il peut donc être considéré comme un risque de marché en cas de défaut ou comme un risque contingent. (4) *Risque de marché* – Le risque de marché est le risque de perte de valeur provoqué par une évolution défavorable des prix ou des paramètres de marché. Les paramètres de marché sont, sans que cette liste soit exhaustive, les taux de change, les cours des valeurs mobilières et des matières premières négociables (que le prix soit directement coté ou obtenu par référence à un actif comparable), le prix de dérivés sur un marché organisé ainsi que tous les paramètres qui peuvent être induits de cotations de marché comme les taux d'intérêt, les spreads de crédit, les volatilités ou les corrélations implicites ou d'autres paramètres similaires. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 20 milliards d'euros au 31 décembre 2018. (5) *Risque de titrisation du portefeuille bancaire* – La titrisation est une

Elément	Description de l'Elément	
		opération ou un montage par lequel le risque de crédit associé à une exposition ou à un ensemble d'expositions est subdivisé en tranches. Tout engagement pris dans le cadre d'une structure de titrisation (y compris les dérivés et les lignes de liquidité) est considéré comme une exposition de titrisation. L'essentiel de ces engagements est en portefeuille bancaire prudentiel. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 7 milliards d'euros au 31 décembre 2018. (6) *Risques liés aux impôts différés et à certaines participations dans des établissements de crédit ou financiers* – Les montants inférieurs aux seuils de déduction des fonds propres prudentiels génèrent des actifs pondérés qui s'élèvent à 17 milliards d'euros au 31 décembre 2018. (7) *Risque de liquidité* – Le risque de liquidité est le risque que BNPP ne puisse pas honorer ses engagements ou dénouer ou compenser une position en raison de la situation du marché ou de facteurs qui lui sont spécifiques, dans un délai déterminé et à un coût raisonnable. Il traduit le risque de ne pas pouvoir faire face à des flux nets sortants de trésorerie y compris liés à des besoins en collatéral, sur l'ensemble des horizons du court terme au long terme. Le risque spécifique du Groupe BNPP peut être notamment appréhendé au travers du ratio de liquidité à court terme analysant la couverture des sorties nettes de trésorerie à 30 jours en scénario de stress. De manière transversale, les risques auxquels le Groupe BNPP est exposé, peuvent provenir d'un certain nombre de facteurs liés entre autre à l'évolution de son environnement macro-économique, concurrentiel, de marché et réglementaire ou de facteurs liés à la mise en œuvre de sa stratégie, à son activité ou à ses opérations. *Risques* Cette section résume les principaux facteurs de risque auxquels BNPP estime actuellement être exposée. Ils sont classés par catégorie : risques liés à l'environnement macroéconomique, risques liés à l'environnement de marché, risques liés à la réglementation et risques liés à la mise en œuvre de la stratégie de BNPP, risques liés à la gestion de l'activité de BNPP et risques liés aux opérations de BNPP. (a) Des conditions économiques et financières défavorables ont eu dans le passé et pourraient avoir à l'avenir un impact sur BNPP et les marchés dans lesquels elle intervient. (b) Du fait du périmètre global de ses activités, BNPP pourrait être vulnérable aux risques politiques, macroéconomiques ou financiers dans les pays ou régions où elle opère. (c) L'accès de BNPP au financement et les coûts de ce financement

Elément	Description de l'Elément	
		pourraient être affectés de manière défavorable en cas de résurgence des crises financières, de détérioration des conditions économiques, de dégradation de notation, d'accroissement des *spreads* de crédit des États ou d'autres facteurs. (d) Un environnement prolongé de taux d'intérêt bas comporte des risques systémiques inhérents et la sortie d'un tel environnement comporte également des risques. (e) Toute variation significative des taux d'intérêt est susceptible de peser sur les revenus ou sur la rentabilité de BNPP. (f) La solidité financière et le comportement des autres institutions financières et acteurs du marché pourraient avoir un effet défavorable sur BNPP. (g) Les fluctuations de marché et la volatilité exposent BNPP au risque de pertes substantielles dans le cadre de ses activités de marché et d'investissement. (h) Les revenus tirés des activités générant des commissions sont potentiellement vulnérables à une baisse des marchés. (i) Une baisse prolongée des marchés peut réduire la liquidité et rendre plus difficile la cession d'actifs. Une telle situation peut engendrer des pertes significatives. (j) BNPP doit assurer une gestion actif-passif adéquate afin d'éviter toute exposition à des pertes. (k) Des mesures législatives et réglementaires prises ces dernières années, en particulier en réponse à la crise financière mondiale, ainsi que des nouvelles propositions de loi, pourraient affecter de manière substantielle BNPP ainsi que l'environnement financier et économique dans lequel elle opère. (l) BNPP pourrait faire l'objet d'une procédure de résolution. (m) BNPP est soumise à une réglementation importante et fluctuante dans les juridictions où elle exerce ses activités. (n) En cas de non-conformité avec les lois et règlements applicables, BNPP pourrait être exposée à des amendes significatives et d'autres sanctions administratives et pénales, et pourrait subir des pertes à la suite d'un contentieux privé, en lien ou non avec ces sanctions. (o) Risques liés à la mise en œuvre des plans stratégiques de BNPP. (p) BNPP pourrait connaître des difficultés relatives à l'intégration des sociétés acquises et pourrait ne pas réaliser les bénéfices attendus de

Elément	Description de l'Elément	
		ses acquisitions. (q) BNPP est exposée au risque de crédit et de contrepartie. (r) Toute augmentation substantielle des provisions ou tout engagement insuffisamment provisionné pourrait peser sur les résultats et sur la situation financière de BNPP. (s) Les stratégies de couverture mises en place par BNPP n'écartent pas tout risque de perte. (t) Des ajustements apportés à la valeur comptable des portefeuilles de titres et d'instruments dérivés de BNPP ainsi que de la dette de BNPP pourraient avoir un effet sur son résultat net et sur ses capitaux propres. (u) Les notations de BNPP pourraient être dégradées et sa rentabilité pourrait en être sérieusement impactées. (v) Une intensification de la concurrence, par des acteurs bancaires et non bancaires, pourrait peser sur les revenus et la rentabilité de BNPP. (w) Les politiques, procédures et méthodes de gestion du risque mises en œuvre par BNPP pourraient l'exposer à des risques non identifiés ou imprévus, susceptibles d'occasionner des pertes significatives. (x) Toute interruption ou défaillance des systèmes informatiques de BNPP, pourrait provoquer des pertes significatives d'informations relatives aux clients, nuire à la réputation de BNPP et provoquer des pertes financières. (y) Tout préjudice porté à la réputation de BNPP pourrait nuire à sa compétitivité. **BNPPF** Dix principaux risques sont inhérents aux activités de BNPPF : (1) *Risque de crédit* – le risque de crédit est la probabilité que l'emprunteur de la banque ou une contrepartie ne remplisse pas ses obligations conformément aux conditions convenues. L'évaluation de cette probabilité de défaut et le taux de recouvrement du prêt ou de la créance en cas de défaut sont des éléments essentiels de l'évaluation de la qualité de crédit ; (2) *Risque de crédit de la contrepartie* − Le risque de crédit de la contrepartie est la manifestation du risque de crédit à l'occasion d'opérations de paiement ou de transactions entre des contreparties. Ces opérations comprennent les contrats financiers

Elément	Description de l'Elément	
		bilatéraux, c'est-à-dire de gré à gré (*over-the-counter* – OTC) qui peuvent exposer BNPPF au risque de défaut de sa contrepartie, ainsi que les contrats compensés auprès d'une chambre de compensation. Le montant de ce risque varie au cours du temps avec l'évolution des paramètres de marché affectant la valeur potentielle future des transactions ou portefeuilles concernés ; (3) *Titrisation* – La Titrisation est une opération ou un montage par lequel le risque de crédit associé à une exposition ou à un ensemble d'expositions est subdivisé en tranches, et qui présente les caractéristiques suivantes : • les paiements effectués dans le cadre de l'opération ou du montage dépendent de la performance de l'exposition ou de l'ensemble d'expositions d'origine ; • la subordination des tranches détermine la répartition des pertes pendant la durée du transfert de risque. Tout engagement pris dans le cadre d'une structure de titrisation (y compris les dérivés et les lignes de liquidité) est considéré comme une exposition de titrisation. L'essentiel de ces engagements est en portefeuille bancaire prudentiel ; (4) *Risque de marché* – Le risque de marché est le risque de perte de valeur provoqué par une évolution défavorable des prix ou des paramètres de marché, que ces derniers soient directement observables ou non. Les paramètres de marché observables sont, sans que cette liste soit exhaustive, les taux de change, les cours des valeurs mobilières et des matières premières négociables (que le prix soit directement coté ou obtenu par référence à un actif similaire), le prix de dérivés ainsi que tous les paramètres qui peuvent être induits de ceux-là, comme les taux d'intérêt, les marges de crédit, les volatilités ou les corrélations implicites ou d'autres paramètres similaires. Les paramètres non observables sont ceux fondés sur des hypothèses de travail comme les paramètres contenus dans les modèles ou basés sur des analyses statistiques ou économiques qui ne sont pas vérifiables sur le marché. Dans les portefeuilles de négoce obligataire, les instruments de crédit sont valorisés sur la base des taux obligataires et des marges de crédit, lesquels sont considérés comme des paramètres de marché au même titre que les taux d'intérêt ou les taux de change. Le risque sur le crédit de l'émetteur de l'instrument est ainsi un composant du risque de marché, appelé risque émetteur.

Elément	Description de l'Elément	
		L'absence de liquidité est un facteur important de risque de marché. En cas de restriction ou de disparition de la liquidité, un instrument ou un actif marchand peut ne pas être négociable ou ne pas l'être à sa valeur estimée, par exemple du fait d'une réduction du nombre de transactions, de contraintes juridiques ou encore d'un fort déséquilibre de l'offre et de la demande de certains actifs. Le risque relatif aux activités bancaires recouvre le risque de perte sur les participations en actions d'une part, et le risque de taux et de change relatifs aux activités d'intermédiation bancaire d'autre part ; (5) *Risque opérationnel* – Le risque opérationnel est le risque de perte résultant de processus internes défaillants ou inadéquats ou d'événements externes, qu'ils soient de nature délibérée, accidentelle ou naturelle. Sa gestion repose sur l'analyse de l'enchaînement cause – événement – effet. Les processus internes sont notamment ceux impliquant le personnel et les systèmes informatiques. Les inondations, les incendies, les tremblements de terre, les attaques terroristes sont des exemples d'événements externes. Les événements de crédit ou de marché comme les défauts ou les changements de valeur n'entrent pas dans le champ d'analyse du risque opérationnel. Le risque opérationnel recouvre la fraude, les risques en lien avec les ressources humaines, les risques juridiques, les risques de non-conformité, les risques fiscaux, les risques liés aux systèmes d'information, la fourniture de services financiers inappropriés (*conduct risk*), les risques de défaillance des processus opérationnels y compris les processus de crédit, ou l'utilisation d'un modèle (risque de modèle), ainsi que les conséquences pécuniaires éventuelles liées à la gestion du risque de réputation ; (6) *Risque de non-conformité et de réputation* – Le risque de non-conformité est défini dans la réglementation française comme le risque de sanction judiciaire, administrative ou disciplinaire, de perte financière significative ou d'atteinte à la réputation, qui naît du non-respect de dispositions propres aux activités bancaires et financières, qu'elles soient de nature législative ou réglementaire, nationales ou européennes directement applicables ou qu'il s'agisse de normes professionnelles et déontologiques, ou d'instructions de l'organe exécutif prises, notamment, en application des orientations de l'organe de surveillance. Par définition, ce risque est un sous-ensemble du risque opérationnel. Cependant, certains impacts liés au risque de non-

Elément	Description de l'Elément	
		conformité peuvent représenter davantage qu'une pure perte de valeur économique et peuvent nuire à la réputation de l'établissement. C'est pour cette raison que BNPPF traite le risque de non-conformité en tant que tel. Le risque de réputation est le risque d'atteinte à la confiance que portent à l'entreprise ses clients, ses contreparties, ses fournisseurs, ses collaborateurs, ses actionnaires, ses superviseurs ou tout autre tiers dont la confiance, à quelque titre que ce soit, est une condition nécessaire à la poursuite normale de l'activité. Le risque de réputation est essentiellement un risque contingent à tous les autres risques encourus par BNPPF; (7) *Risque de concentration* – Le risque de concentration et son corollaire, les effets de diversification, sont intégrés au sein de chaque risque notamment en ce qui concerne le risque de crédit, le risque de marché et le risque opérationnel via les paramètres de corrélation pris en compte par les modèles traitant de ces risques. Le risque de concentration est apprécié au niveau du Groupe consolidé et du conglomérat financier qu'il représente ; (8) *Risque de taux de portefeuille bancaire* – Le risque de taux du portefeuille bancaire est le risque de perte de résultats lié aux décalages de taux, d'échéance et de nature entre les actifs et passifs. Pour les activités bancaires, ce risque s'analyse hors du portefeuille de négociation et recouvre essentiellement ce qui est appelé le risque global de taux ; (9) *Risque stratégique et risque lié à l'activité* – Le risque stratégique est le risque que des choix stratégiques de BNPPF se traduisent par une baisse du cours de son action. Le risque lié à l'activité correspond au risque de perte d'exploitation résultant d'un changement d'environnement économique entraînant une baisse des recettes, conjugué à une élasticité insuffisante des coûts. Ces deux types de risque sont suivis par le Conseil d'administration ; (10) *Risque de liquidité* – Selon la réglementation, le risque de liquidité est défini comme le risque qu'une banque ne puisse pas honorer ses engagements ou dénouer ou compenser une position en raison de la situation du marché ou de facteurs idiosyncratiques, dans un délai déterminé et à un coût

Elément	Description de l'Elément	
		raisonnable ; et On trouvera ci-dessous un récapitulatif de certaines considérations supplémentaires d'investissement liées aux activités de BNPPF : (a) Des conditions économiques et financières défavorables ont eu dans le passé et pourraient avoir à l'avenir un impact sur BNPPF et les marchés dans lesquels elle intervient. (b) Du fait du périmètre global de ses activités, BNPPF pourrait être vulnérable aux risques politiques, macroéconomiques ou financiers dans les pays ou régions où elle opère. (c) L'accès de BNPPF au financement et les coûts de ce financement pourraient être affectés de manière défavorable en cas de résurgence des crises financières, de détérioration des conditions économiques, de dégradation de notation, d'accroissement des *spreads* de crédit des États ou d'autres facteurs. (d) Un environnement prolongé de taux d'intérêt bas comporte des risques systémiques inhérents et la sortie d'un tel environnement comporte également des risques. (e) La solidité financière et le comportement des autres institutions financières et acteurs du marché pourraient avoir un effet défavorable sur BNPPF. (f) Les fluctuations des marchés et la volatilité exposent BNPPF à des pertes substantielles sur ses activités de trading et d'investissement pour compte propre. (g) Les revenus tirés des activités générant des commissions sont potentiellement vulnérables à une baisse des marchés. (h) Une baisse prolongée des marchés peut réduire la liquidité et rendre plus difficile la cession d'actifs. Une telle situation peut engendrer des pertes significatives (i) BNPPF doit assurer une gestion actif-passif adéquate afin d'éviter toute exposition à des pertes. (j) Des mesures législatives et réglementaires prises ces dernières années, en particulier en réponse à la crise financière mondiale, ainsi que des nouvelles propositions de loi, pourraient affecter de manière substantielle BNPPF ainsi que l'environnement financier et économique dans lequel elle opère. (k) BNPPF est soumise à une réglementation importante et fluctuante dans les juridictions où elle exerce ses activités.

Elément	Description de l'Elément	
		(l) En cas de non-conformité avec les lois et règlements applicables, BNPPF pourrait être exposée à des amendes significatives et d'autres sanctions administratives et pénales, et pourrait subir des pertes à la suite d'un contentieux privé, en lien ou non avec ces sanctions. (m) BNPPF est fortement exposée au risque de contrepartie et exposée à des risques systémiques. (n) BNPPF est exposée au risque de crédit et de contrepartie (o) Toute augmentation substantielle des provisions ou tout engagement insuffisamment provisionné peut peser sur les résultats et la situation financière de BNPPF. (p) Les stratégies de couverture mises en place par BNPPF n'écartent pas tout risque de perte. (q) Des ajustements apportés à la valeur comptable des portefeuilles de titres et d'instruments dérivés de BNPPF ainsi que de la dette de BNPPF pourraient avoir un effet sur son résultat net et sur ses capitaux propres. (r) Les notations de BNPPF pourraient être dégradées et sa rentabilité pourrait en être sérieusement impactées. (s) Toute détérioration de la notation de crédit de BNP Paribas ou de la qualité de sa dette serait de nature à affecter BNPPF de manière défavorable. (t) Une intensification de la concurrence, par des acteurs bancaires et non bancaires, pourrait peser sur les revenus et la rentabilité de BNPPF. (u) Bien que chaque métier de BNPPF assure la gestion de ses risques opérationnels, ces risques restent inhérents à tous les métiers de BNPPF. (v) Les politiques, procédures et méthodes de gestion du risque mises en œuvre par BNPPF pourraient l'exposer à des risques non identifiés ou imprévus, susceptibles d'occasionner des pertes significatives. (w) Toute interruption ou défaillance des systèmes informatiques de BNPPF, pourrait provoquer des pertes significatives d'informations relatives aux clients, nuire à la réputation de BNPPF et provoquer des pertes financières. (x) Tout préjudice porté à la réputation de BNPPF pourrait nuire à sa

Elément	Description de l'Elément	
		compétitivité. (y) Des litiges ou autres procédures ou actions judiciaires pourraient avoir un impact négatif sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de BNPPF. (z) La comptabilisation à la juste valeur et l'utilisation d'estimations sont des facteurs d'incertitude. (aa) Des événements externes imprévus peuvent provoquer une interruption des activités de BNPPF et entraîner des pertes substantielles ainsi que des coûts supplémentaires.
D.3	Principaux risques propres aux Titres	En plus des risques (y compris le risque de défaut) qui pourraient affecter la capacité de l'Emetteur à remplir ses obligations au regard des Titres ou la capacité du Garant à remplir ses obligations au titre de la Garantie, il existe certains facteurs qui sont essentiels pour déterminer les risques liés aux Titres émis en vertu de ce Prospectus de Base, ce qui inclus : *Risques de marché :* (i) les Titres (autres que les Titres Assortis de Sûretés) sont des obligations non assorties de sûretés ; (ii) les Titres incluant un effet de levier impliquent un niveau de risque plus élevé et, en cas de pertes sur ces Titres, ces pertes peuvent être supérieures à celles d'un titre similaire qui n'inclut aucun effet de levier ; (iii) le cours de négociation des Titres est affecté par plusieurs facteurs, y compris, mais sans caractère limitatif, (concernant les Titres liés à un Sous-Jacent de Référence) le cours du ou des Sous-Jacent(s) de Référence, la durée restant à courir jusqu'à l'expiration ou jusqu'au remboursement et la volatilité, et ces facteurs signifient que le cours de négociation des Titres peut être inférieur au Montant de Remboursement Final, ou à la valeur des Droits à Règlement Physique ; (iv) dans de nombreux cas, l'exposition au Sous-Jacent de Référence découlera du fait que l'Emetteur concerné conclue des accords de couverture et, en ce qui concerne les Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence, les investisseurs potentiels sont exposés à la performance de ces accords de couverture et aux événements pouvant affecter ces accords, et, par conséquent, la survenance de l'un ou l'autre de ces événements peut affecter la valeur des Titres ; (v) la garantie associée à une ou plusieurs souche(s) de Titres Assortis de Sûretés peut être insuffisante à retirer le risque de crédit d'un

Elément	Description de l'Elément	
		Titulaire, sur l'Emetteur ; (vi) en ce qui concerne les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, les Titulaires seront exposés au risque de crédit concernant, entre autres, la Contrepartie du Swap et à l'émetteur des Actifs Donnés en Garantie de Référence. Les investisseurs potentiels sont exposés à la performance de ces entités et des contrats de couverture y afférents. Par conséquent, la réalisation de l'un quelconque de ces évènements pourrait affecter la valeur de ces Titres ; (vii) il existe des risques spécifiques liés à des Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence provenant d'un marché émergent ou en développement (y compris, sans caractère limitatif, les risques liés à l'incertitude politique et économique, des politiques gouvernementales défavorables, des restrictions en matière d'investissement étranger et de convertibilité monétaire, des fluctuations des taux de change, le risque lié à des niveaux d'information et de réglementation plus faibles, des incertitudes à propos du statut, de l'interprétation et de l'application des lois, des frais de garde accrus, des difficultés administratives et une plus forte probabilité de survenance d'un cas de perturbation ou d'ajustement). Les Titres négociés sur des marchés émergents ou en voie de développement tendent à être moins liquides et leurs cours plus volatils. Il existe également des risques spécifiques liés aux titres dynamiques, qui sont intrinsèquement plus complexes, ce qui rend leur évaluation difficile en termes de risque à la date d'achat et après. *Risques liés aux Titulaires* (viii) les Titres peuvent être soumis à un montant de négociation minimum ; en conséquence, si un Titulaire détient, à la suite du transfert de Titres quelconques, un montant de Titres inférieur au montant de négociation minimum ainsi spécifié, ce Titulaire ne sera pas autorisé à transférer ses Titres restants avant l'expiration ou le remboursement, selon le cas, sans acheter préalablement un nombre de Titres additionnels suffisant pour détenir le montant de négociation minimum ; (ix) les clauses relatives aux assemblées générales des Titulaires permettent à des majorités définies de lier tous les Titulaires ; (x) dans certaines circonstances, les investisseurs risquent de perdre tout leur investissement ; *Risques liés à l'Emetteur/Garant* (xi) si les Conditions Définitives en disposent ainsi, l'Emetteur peut choisir de modifier le règlement des Titres ;

Elément	Description de l'Elément	
		(xii) une réduction de la notation (éventuelle) accordée aux titres d'emprunt en circulation de l'Emetteur ou du Garant (s'il y a lieu) par une agence de notation de crédit pourrait entraîner une réduction de la valeur de négociation des Titres ; (xiii) certains conflits d'intérêts peuvent surgir (voir Elément E.4 ci-dessous) ; (xiv) dans certaines circonstances (incluant, sans limitation, en conséquence de restrictions sur la convertibilité et de restrictions de transferts) il peut ne pas être possible pour l'Emetteur d'effectuer les paiements relatifs aux Obligations dans la Devise de Règlement spécifiée dans les Conditions Définitives applicables. Dans ces circonstances, le paiement du principal et/ou des intérêts peut intervenir à un moment différent de celui attendu et être effectué en Dollars américains et la valeur de marché d'un tel Titre peut être volatile ; *Risques Juridiques* (xv) la survenance d'un cas de perturbation additionnel ou d'un cas de perturbation additionnel optionnel peut conduire à un ajustement des Titres, ou à un remboursement anticipé ou peut avoir pour conséquence que le montant payable à la date de remboursement prévue soit différent de celui qui devrait être payé à ladite date de remboursement prévue, de telle sorte que la survenance d'un cas de perturbation additionnel et/ou d'un cas de perturbation additionnel optionnel peut avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres ; (xvi) dans certaines circonstances, le règlement peut être reporté ou les paiements être effectués en Dollars américains si la Devise de Règlement spécifiée dans les Conditions Définitives applicables n'est pas librement transférable, convertible ou livrable ; (xvii) des frais et impôts peuvent être payables sur les Titres ; (xviii) les Titres peuvent être remboursés en cas d'illégalité ou autre impossibilité pratique, et ce remboursement peut avoir pour conséquence qu'un investisseur ne réalise aucun retour sur son investissement dans les Titres ; (xix) toute décision judiciaire, tout changement de la pratique administrative ou tout changement de la loi anglaise ou de la loi française, selon le cas, intervenant après la date du Prospectus de Base, pourrait avoir un impact défavorable significatif sur la valeur des Titres ainsi affectés ; (xx) dans certaines circonstances au début d'une période d'offre relative à

Elément	Description de l'Elément	
		des Titres mais préalablement à la date d'émission, certaines informations spécifiques (plus particulièrement le prix d'émission, le Taux d'Intérêt fixe, le Taux d'Intérêt Minimum et/ou le Taux d'Intérêt Maximum payable, la Marge appliquée au taux d'intérêt variable payable, le Gearing appliqué à l'intérêt ou à la Formule de Paiement Final, le Gearing Up appliqué à la Formule de Paiement Final, (dans le cas des Titres Autocall, des Titres Autocall One Touch ou des Titres Autocall Standard) le composant Taux FR de la Formule de Paiement Final (qui sera payable si certaines conditions sont remplies, tel que précisé dans les Modalités relatives aux Formules de Paiement Final), (dans le cas des Titres qui incluent un Coupon Snowball Digital, un Coupon Digital, un Coupon Accrual Digital, un Coupon SPS Variable Amount ou un Coupon SPS Fixed) le composant Taux du taux du coupon, la valeur du composant barrière de la formule de paiement final ou du taux du coupon, le Taux AER Exit utilisé si un Evénement de Remboursement Anticipé Automatique se produit, le Coupon Bonus composant de la Formule de Paiement Final (dans le cas de Titres Vanilla Digital), la composante Up Cap Percentage de la Formule de Paiement Final (dans le cas de Titres Certi plus: Generic, de Titres Certi-Plus: Generic Knock-in et de Titres Certi-Plus: Generic Knock-out), tout Pourcentage Constant (étant l'un des Pourcentage Constant, Pourcentage Constant 1, Pourcentage Constant 2, Pourcentage Constant 3 ou Pourcentage Constant 4) composant de la Formule de Paiement Final ou du taux du coupon (qui sera payable si certaines conditions sont remplies, tel que précisé dans les Modalités relatives aux Formules de Paiement Final), la composante Pourcentage Plancher de la formule de paiment final ou du taux du coupon et/ou le Niveau Knock-in et/ou le Niveau Knock-out (utilisé pour s'assurer si un Evènement Knock-In ou un Evènement Knock-out, selon le cas, est survenu)) pourraient ne pas être connues mais les Conditions Définitives indiqueront un prix, taux, niveau ou pourcentage minimum et/ou maximum, selon le cas, ou une fourchette indicative. Dans certaines circonstances, les investisseurs potentiels devront prendre leur décision d'investissement dans les Titres sur la base d'un prix, taux, niveau ou pourcentage minimum et/ou maximum, selon le cas,, ou de la fourchette indiquée dans les Conditions Définitives applicables avant que le prix d'émission, le Taux d'Intérêt définitif, le Taux d'Intérêt Minimum définitif, le Taux d'Intérêt Maximum définitif, la Marge définitive, le Gearing définitif, le Gearing Up définitif, le Taux FR définitif, le Taux, la valeur barrière, le Taux AER définitif, le Coupon Bonus définitif, l'Up Cap Percentage définitif, tout Pourcentage Constant définitif, le Pourcentage Plancher définitif, le Knock-in Level définitif et/ou le Knock-out Level définitif, selon le cas, qui s'appliqueront aux Titres leur soient notifiés. La notification du prix, taux, niveaux ou pourcentage définitifs, selon le cas, sera publiée de la même manière que les Conditions Définitives. *Risques liés au marché secondaire* (xxi) le seul moyen permettant à un Titulaire de réaliser la valeur d'un Titre avant sa Date d'Echéance consiste à le vendre à son cours de

Elément	Description de l'Elément	
		marché au moment considéré sur un marché secondaire disponible, et il peut n'y avoir aucun marché secondaire pour les Titres (ce qui pourrait signifier qu'un investisseur doit attendre jusqu'à l'exercice ou jusqu'au remboursement des Titres pour réaliser une valeur supérieure à sa valeur de négociation) ; (xxii) un marché secondaire actif ne peut jamais être établi ou peut être non liquide, ce qui peut nuire à la valeur à laquelle un investisseur pourrait vendre ses Titres (les investisseurs pourraient subir une perte partielle ou totale du montant de leur investissement) ; (xxiii) pour certaines émissions de Titres, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. est tenue d'agir comme teneur de marché. Dans ces circonstances, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. s'efforcera de maintenir un marché secondaire pendant toute la durée de vie des Titres, sous réserve des conditions normales de marché et soumettra au marché des cours acheteur et des cours vendeur. L'écart (*spread*) entre le cours acheteur et le cours vendeur peut évoluer durant la durée de vie des Titres. Néanmoins, durant certaines périodes il peut être difficile, irréalisable ou impossible pour BNP Paribas Arbitrage S.N.C. de coter des prix "*bid*" et "*offer*" et en conséquence il peut être difficile, irréalisable ou impossible d'acheter ou vendre les Titres durant ces périodes. Cela peut être dû, par exemple, à des conditions défavorables sur le marché, à des prix volatiles ou à des fluctuations importantes du prix, à la fermeture d'une place financière importante ou à des problèmes techniques, tels que la défaillance ou le dysfonctionnement d'un système informatique ou celui d'un réseau internet ; *Risques liés aux Obligations à Double Devise* (xxiv) Il existe des risques spécifiques associés aux Obligations à Double Devise, y compris, sans limitation, l'exposition aux fluctuations des taux de change qui peuvent entraîner des fluctuations significatives dans la valeur des Obligations, le paiement du principal et/ou des intérêts peut intervenir à un autre moment ou dans une autre devise que celui (celle) prévu(e), les investisseurs ne bénéficieront pas de l'évolution favorable des taux de change pendant la durée des Obligations à Double Devise pour lesquelles un taux prédéterminé de change est applicable, le prix de marché de ces Obligations peut être volatil, les Titulaires peuvent avoir besoin de fournir des informations supplémentaires pour recevoir des paiements dans une devise et la non transmission de ces informations dans les délais impartis pourrait entraîner des retards de paiement ou, dans certaines circonstances, décharger l'Emetteur de ses obligations de paiement, le règlement dans la Devise de Règlement peut entraîner un rendement plus faible que si le règlement avait été fait dans la Devise Spécifiée en raison du risque sur de taux de change, et les

Elément	Description de l'Elément	
		Titulaires peuvent, dans des circonstances selon lesquelles il n'est pas possible d'effectuer les paiements du principal et/ou des intérêts dans la Devise de Règlement, ne recevoir aucun intérêt et risquent de perdre la totalité ou une partie significative de leur capital. *Risques liés aux Sous-Jacents de Référence* En outre, il existe des risques spécifiques liés aux Titres qui sont indexés sur un Sous-Jacent de Référence (y compris des Titres Hybrides), et un investissement dans ces Titres entraînera des risques significatifs que ne comporte pas un investissement dans un titre de créance conventionnel. Les facteurs de risque liés aux Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence incluent : (i) dans le cas de Titres Indexés sur Indice : l'exposition à un ou plusieurs indices, un cas d'ajustement et de perturbation du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse, qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de la liquidité des Titres ; (ii) dans le cas de Titres Indexés sur Action : l'exposition à une ou plusieurs actions (y compris des actions qui sont attachées les unes aux autres et qui sont négociées comme une seule unité (les "**Actions Jumelées**")), des risques de marché similaires à ceux liés à un investissement direct dans un titre de capital, *global depositary receipt* ("**GDR**") ou *American depositary receipt* ("**ADR**"), des cas d'ajustement potentiels ou des événements exceptionnels affectant les actions, un dérèglement du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse, qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur et la liquidité des Titres ; (iii) dans le cas de Titres Indexés sur Matières Premières/Marchandises : l'exposition à une ou plusieurs matières premières/marchandises et/ou à un indice sur matières premières/marchandises, des risques de marchés similaires à ceux d'un investissement direct dans une matière première/marchandise, et des cas de dérèglement du marché et d'ajustement qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres, des retards dans la détermination du niveau final d'un indice sur matières premières/marchandises provoquant des retards de paiement du Montant de Remboursement Final ; (iv) dans le cas de Titres Indexés sur ETI : l'exposition à une ou plusieurs parts dans un fonds indiciel coté en bourse, un titre coté en bourse, une matière première/marchandise cotée en bourse ou tout autre produit coté en bourse (chacun, un "**instrument coté en bourse**" ou "**ETI**"), des risques similaires à ceux d'un investissement direct dans un instrument coté en bourse, le fait que le montant payable sur des Titres Indexés sur ETI peut être inférieur et, dans certaines circonstances, significativement inférieur au

Elément	Description de l'Elément	
		rendement d'un investissement direct dans le ou les ETI concerné(s), des cas d'ajustement potentiel ou des événements exceptionnels affectant les instruments cotés en bourse, un cas de dérèglement du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur et la liquidité des Titres ; (v) dans le cas de Titres Indexés sur l'Inflation : l'exposition à un indice d'inflation et des ajustements ; (vi) dans le cas de Titres Indexés sur Devise : l'exposition à une devise, des risques de marché similaires à ceux d'un investissement direct dans une devise et un cas de dérèglement du marché ; (vii) dans le cas de Titres Indexés sur Fonds : l'exposition à une action, une part de fonds ou un indice de fonds, des risques similaires à ceux d'un investissement direct dans un fonds, le fait que le montant payable sur des Titres Indexés sur Fonds peut être inférieur au montant payable en cas d'investissement direct dans le ou les Fonds ou Indices de Fonds concerné(s), des événements exceptionnels concernant le fonds qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres ; (viii) dans le cas de Titres Indexés sur Contrats à Terme : l'exposition à un contrat à terme, des risques de marché similaires à ceux d'un investissement direct dans un contrat à terme, un cas de dérèglement du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse, qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur et la liquidité des Titres ; (ix) dans le cas de Titres Indexés sur un Evénement de Crédit : l'exposition au risque de crédit d'une ou plusieurs entités de référence ; (x) dans le cas de Titres à Taux d'Intérêt Indexé sur Sous-Jacent : l'exposition à un intérêt sous-jacent ou taux CMS ; (xi) dans le cas de Titres Indexés sur Titres de Créance : l'exposition à un titre de créance, des risques de marché similaires à ceux d'un investissement direct en titre de créance, et un cas de dérèglement du marché ; (xii) dans le cas de Titres Indexés sur Titres de Créance ou de Titres Indexés sur Indices lorsque Valorisation du Prix des Instruments à Terme est applicable, l'exposition aux contrats à terme ou contrats d'options liés à des instruments de dettes synthétiques (dans le cas de Titres Indexés sur Titres de Créance) ou un indice (dans le cas de Titres Indexés sur Indices), des risques de marché similaires à un investissement direct dans de tels contrats à terme ou contrats d'options et des cas de dérèglement de marché ;

Elément	Description de l'Elément	
		(xiii) le fait que, sauf stipulation contraire des Conditions Définitives applicables, l'Emetteur ne fournira pas d'informations post-émission sur le Sous-Jacent de Référence. *Risques liés à des catégories spécifiques de produits* (a) les risques suivants sont liés aux Produits SPS (i) Produits à pourcentage fixe Les investisseurs reçoivent un retour fixe sur ces Titres. Le paiement peut être utilisé en conjonction avec au moins un autre paiement afin d'assurer aux investisseurs une garantie partielle ou total du capital investi. (ii) Produits Reverse Convertibles Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement indexé sur ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence, et de la survenance d'un événement déclenchant une barrière activante. (iii) Produits Vanilla Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence et de l'application ou non du mécanisme de barrière activante ou désactivante. (iv) Produits Asian Les investisseurs peuvent être exposés à une parte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence qui est déterminée par application d'une méthode utilisant les moyennes. Le rendement dépendra également de l'application ou non de certains mécanismes spécifiques tels qu'un plafond, un plancher ou un *lock-in*. (v) Produits Auto-callable Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence et de l'application ou non des mécanismes de barrière activante ou désactivante. Les Produits Auto-callable comprennent des mécanismes de remboursement anticipé automatique. En fonction de la formule applicable, si un évènement de remboursement anticipé automatique se réalise, les investisseurs peuvent être exposés à une parte partielle de leur investissement.

Elément	Description de l'Elément	
		(vi) Produits indexés Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence et de l'application ou non des mécanismes de barrière activante ou désactivante et/ou de remboursement anticipé automatique. En fonction de la formule applicable, si un évènement de remboursement anticipé automatique se réalise, les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle de leur investissement. (vii) Ratchet Products Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence et, est calculé sur la base de la somme des rendements déterminée par l'application d'une formule spécifique (qui peut être limitée par un plafond et/ou un plancher). (viii) Produits Sum Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence et, est calculé sur la base de la somme pondérée des rendements déterminée par l'application de différentes formules de paiement. (ix) Produits Option Max Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence et, est calculé sur la base d'un rendement maximum déterminé par l'application de différentes formules de paiement. (x) Produits Stellar Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement lié aux Titres dépend de la performance d'un panier de Sous-Jacents de Référence et, est calculé sur la base d'une moyenne des rendements de chaque Sous-Jacent de Référence dans le panier (qui peut être limitée par un plafond ou un plancher). (xi) Produits Driver Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la

Elément	Description de l'Elément	
		performance d'un panier de Sous-Jacents de Référence. Le rendement est déterminé par référence au rendement moyen du panier, où la performance du ou des Sous-Jacents de Référence ayant la meilleure performance est fixée à un niveau déterminé. (b) Les risques suivants sont liés aux Produits FI (i) Produits Vanilla Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence et de l'application ou non des mécanismes de barrière activante ou désactivante. (ii) Produits Digital Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres est fixe ou variable et dépendra de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence. Le rendement est calculé par référence à divers mécanismes (y compris des mécanismes de plancher ou de plafond et de barrière activante ou désactivante). (iii) Produits Inflation Les Produits Inflation ont un capital protégé. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence. Des risques supplémentaires s'attachant à une émission de Titres décrits dans la section « Risques » du Prospectus de Base peuvent être résumés dans le résumé spécifique de l'émission annexé aux Conditions Définitives applicables.
D.6	Avertissement sur les Risques	Voir Elément D.3 ci-dessus. En cas d'insolvabilité de l'Emetteur ou si ce dernier est autrement incapable de rembourser les Titres ou n'est pas disposé à les rembourser à leur échéance, un investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement dans les Titres. Si les Titres sont garantis et si le Garant est dans l'incapacité de remplir ses obligations en vertu de la Garantie à leur échéance, ou n'est pas disposé à les remplir, un investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement dans les Titres. En outre, dans le cas de Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence, les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur investissement dans les Titres en conséquence de l'application des modalités des Titres.

Section E - Offre

Elément	Description de l'Elément	
E.2b	Raisons de l'offre et utilisation du produit de celle-ci	*Dans le cas de Titres (autres que des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale) émis par BNPP B.V. :* Les produits nets de l'émission des Titres seront affectés aux besoins généraux de financement de l'Emetteur. Ces produits pourront être utilisés pour maintenir des positions sur des contrats d'options ou des contrats à terme ou d'autres instruments de couverture. *Dans le cas de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale émis par BNPP B.V. :* Les produits nets de l'émission des Titres seront utilisés par BNPP B.V. pour conclure et/ou effectuer des paiements au titre d'un Contrat de Swap ou d'autres instruments de couverture. *Dans le cas de Titres émis par BP2F :* Les produits nets de chaque émission des Titres par BP2F seront affectés par BP2F pour ses besoins généraux de financement. Si les produits d'une émission particulière doivent faire l'objet d'une utilisation spécifique, celle-ci sera identifiée dans les Conditions Définitives applicables.
E.3	Modalités et conditions de l'offre	Les titres émis en vertu de ce Prospectus de Base peuvent être offerts au public dans le cadre d'une Offre Non-exemptée en Belgique, en France, en Irlande, en Italie, au Luxembourg, en Pologne, au Portugal, en Roumanie, en Espagne et au Royaume-Uni. Les modalités et conditions de chaque offre de Titres seront déterminées d'un commun accord entre l'Emetteur et les Agents Placeurs concernés à la date de l'émission et spécifiées dans les Conditions Définitives applicables. Un investisseur qui a l'intention d'acquérir ou qui acquiert des Titres dans le cadre d'une Offre Non-exemptée auprès d'un Offreur Autorisé le fera, et les offres et ventes de tels titres à un Investisseur par cet Offreur Autorisé se feront conformément aux conditions et autres modalités en place entre cet Offreur Autorisé et l'Investisseur en question, notamment en ce qui concerne le prix, les attributions et les conditions de règlement.
E.4	Intérêt de personnes physiques et morales pouvant influer sur l'émission/l'offre	Les Agents Placeurs concernés peuvent recevoir des commissions en relation avec toute émission de Titres dans le cadre de ce Prospectus de Base. Ces Agents Placeurs et leurs affiliés peuvent également avoir conclu et pourront conclure à l'avenir des opérations de banque d'investissement et/ou de banque commerciale avec l'Emetteur et le Garant (éventuel) et leurs affiliés respectifs et pourront leur fournir d'autres services dans le cadre de l'exercice de leur activité courante. Différentes entités du Groupe BNPP (y compris les Emetteurs et les Garants) et leurs Affiliés peuvent assumer différents rôles en relation avec les Titres, y compris celui d'Emetteur des Titres, d'Agent de Calcul des Titres, d'Agent de Détermination du Taux de Référence ou d'Agent de Détermination du Taux

Elément	Description de l'Elément	
		du Sous-Jacent de Référence d'émetteur, sponsor ou agent de calcul du/des Sous-Jacent(s) de Référence, Contrepartie du Swap, Contrepartie à la Pension Livrée, Contrepartie à l'Echange de Collatéral et peuvent également se livrer à des activités de négociation (y compris des activités de couverture) portant sur le Sous-Jacent de Référence et d'autres instruments ou produits dérivés s'appuyant sur le Sous-Jacent de Référence ou y afférents, qui peuvent générer des conflits d'intérêts potentiels. L'Agent de Calcul, l'Agent de Calcul des Sûretés peut être un Affilié de l'Emetteur ou du Garant concerné, ou peut être le Garant lui-même, et des conflits d'intérêts potentiels peuvent exister entre l'Agent de Calcul, l'Agent de Calcul des Sûretés, l'Agent de Détermination du Taux de Référence ou l'Agent de Détermination du Taux du Sous-Jacent de Référence et les titulaires des Titres. Les Emetteurs, les Garants et leurs Affiliés peuvent également émettre d'autres instruments dérivés au titre du Sous-Jacent de Référence et peuvent agir en qualité de membre d'un syndicat de placement d'offres futures d'actions ou autres titres se rapportant à une émission de Titres, ou peuvent agir en qualité de conseiller financier de certaines sociétés ou de sociétés dont les actions ou autres titres sont inclus dans un panier, ou en qualité de banque commerciale pour ces sociétés. En ce qui concerne les Titres Indexés sur des ETI et les Titres Indexés sur des Fonds, l'Emetteur concerné ou l'un ou plusieurs de ses Affiliés peuvent se livrer de temps à autre à des opérations avec l'ETI ou le Fonds concerné, selon le cas, ou avec des sociétés dans lesquelles un ETI ou un Fonds (selon le cas) investit, et peuvent être rémunérés pour la fourniture de ces services. Ces activités pourraient générer certains conflits d'intérêts.
E.7	Dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur	Il n'est pas prévu que l'Emetteur facture des dépenses aux investisseurs en relation avec toute émission de Titres dans le cadre du Programme.

PRO FORMA ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE PROGRAMME IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS[1]

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[,][and] 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[,][and] Issuer[and Guarantor(s)], it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element should be included in the summary explaining why it is not applicable.

Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	• **This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 3 June 2019 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 3 June 2019 under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPPB.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**

[1] Items in square brackets in this Issue Specific Summary shall be deleted or completed as required, depending on the terms of each issue of Securities, as completed by the applicable Final Terms.

Element	Title	
		and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	[Not applicable – the Securities are not being offered to the public as part of a Non-exempt Offer.] [*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 Managers[, [*names of specific financial intermediaries listed in final terms*],] [and] [each financial intermediary whose name is published on [BNPP's website (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com /gm/Public/LegalDocs.aspx)] [BP2F's website (www.bp2f.lu) and BNPPF's website (www.bnpparibasfortis.be/emissions)] and identified as an Authorised Offeror in respect of the relevant Non-exempt Offer] [and any financial intermediary which is authorised to make such offers under applicable legislation implementing the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU) and publishes on its website the following statement (with the information in square brackets being duly completed with the relevant information): "*We, [insert legal name of financial intermediary], refer to the offer of [insert title of relevant Securities] (the "**Securities**") described in the Final Terms dated [insert date] (the "**Final Terms**") published by [ ] (the "**Issuer**"). In consideration of the Issuer offering to grant its consent to our use of the Base Prospectus (as defined in the Final Terms) in connection with the offer of the Securities in [specify Member State(s)] during the Offer Period and subject to the other conditions to such consent, each as specified in the Base Prospectus, we hereby accept the offer by the Issuer in accordance with the Authorised Offeror Terms (as specified in the Base Prospectus) and confirm that we are using the Base Prospectus accordingly.".*] *Offer period:* The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities during [*offer period for the issue to be specified here*] (the "**Offer Period**"). *Conditions to consent:* The conditions to the Issuer's consent [(in addition to the conditions referred to above)] 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 [*specify each Relevant Member State in which the particular Tranche of Securities can be offered*]. **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**

Element	Title	
		AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING ARRANGEMENTS IN RELATION TO PRICE, ALLOCATIONS, EXPENSES AND SETTLEMENT. THE RELEVANT INFORMATION WILL BE PROVIDED BY THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER.]

Section B - Issuer [and Guarantor]

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	[*Insert where BNPP B.V. is the Issuer:* BNP Paribas Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**" or the "**Issuer**").] [*Insert where BP2F is the Issuer:* BNP Paribas Fortis Funding ("**BP2F**" or the "**Issuer**").]
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	[*Insert where BNPP B.V. is the Issuer:* 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.] [*Insert where BP2F is the Issuer:* The Issuer was incorporated as a *société anonyme* under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and has its registered office at 19, rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.]
B.4b	Trend Information	[*Insert where BP2F is the Issuer:* ***Macroeconomic environment*** BP2F is dependent upon BNPPF. BP2F is 99.99% owned by BNPPF and is specifically involved in the issuance of securities such as notes, warrants or certificates or other obligations which are developed, set up and sold to investors via intermediaries, including BNPPF. BP2F enters into hedging transactions with BNPPF and with other entities of the BNP Paribas Group. As a consequence, the Trend Information with respect to BNPPF shall also apply to BP2F. BP2F may also enter into hedging transactions with third parties not belonging to the BNP Paribas Group.] [*Insert where BNPP B.V. is the Issuer:* 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, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also

Element	Title	
		apply to BNPP B.V.]
B.5	Description of the Group	[*Insert where BNPP B.V. is the Issuer:* 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**").] [*Insert where BP2F is the Issuer:* BNP Paribas Fortis Funding is a subsidiary of BNP Paribas Fortis SA/NV and acts as a financing vehicle for BNP Paribas Fortis SA/NV and the companies controlled by BNP Paribas Fortis SA/NV. BNP Paribas Fortis SA/NV is in turn a subsidiary of BNP Paribas which 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.][The audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus contains the following qualification(s): [*describe qualification(s)*]]

B.12

Selected historical key financial information:

[*Insert where BNPP B.V. is the Issuer:*

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]

[*Insert where BP2F is the Issuer:*

Comparative Annual Financial Data:

	31/12/2018 (audited)	**31/12/2017 (audited)**
	EUR	EUR
Selected items of the Balance Sheet		
Assets		

Element	Title		
	Financial fixed assets	3,118,539,413.47	3,845,158,426.14
	Debtors (Amounts owed by affiliated undertakings becoming due and payable within one year)	23,312,334.31	42,240,306.68
	Total Assets	**3,235,180,718.17**	**3,991,551,995.45**
	Liabilities		
	Capital and reserves	4,764,652.04	4,494,998.60
	Non-convertible loans		
	- becoming due and payable within one year	347,825,124.49	572,204,465.24
	- becoming due and payable after more than one year	2,795,737,607.40	3,255,727,220.40
	Charges & Income: selected items		
	Income from other investments and loans forming part of the fixed assets	48,387,952.49	63,937,668.66
	Other interest receivable and similar income	289,995,307.83	256,115,719.57
	Interest payable and similar expenses	-309,133,146.22	-294,491,611.18
	Profit or loss for the financial year	819,653.45	470,996.77]
	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 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited 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). [*Insert where BNPP B.V. is the Issuer*: There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published) and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).] [*Insert where BP2F is the Issuer*: There has been no significant change in the financial or trading position of BP2F since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published) and there has been no material adverse change in the prospects of BP2F since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).]		
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	[Not applicable, to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 31 December 2018.]	

Element	Title	
		[*Specify any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.*]
B.14	Dependence upon other group entities	The Issuer is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group. See also Element B.5 above. [*Insert where BNPP B.V. is the Issuer*: 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.]
B.15	Principal activities	[*Insert where BNPP B.V. is the Issuer:* 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.] [*Insert where BP2F is the Issuer:* The Issuer's main object is to act as a financing vehicle to BNP Paribas Fortis SA/NV and its affiliates. In order to implement its main object, BP2F may issue bonds or similar securities, raise loans, with or without a guarantee and in general have recourse to any sources of finance. BP2F can carry out any operation it perceives as being necessary to the accomplishment and development of its business, whilst staying within the limits of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies (as amended).]
B.16	Controlling shareholders	[*Insert where BNPP B.V. is the Issuer:* BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the Issuer.] [*Insert where BP2F is the Issuer:* BNP Paribas Fortis SA/NV holds 99.99 per cent. of the share capital of the Issuer.]
B.17	Solicited credit ratings	[*Insert where BNPP B.V. is the Issuer*: 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).] [*Insert where BP2F is the Issuer*: BP2F's senior unsecured credit ratings are [A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited)], [A2 with a stable outlook (Moody's France SAS)] and [A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited)] and BP2F's short-term credit ratings are [A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited)], [P-1 (Moody's France SAS)] and [F1 (Fitch Ratings Limited)].] [The Securities [have [not] been/are expected to be] rated [[●] by [●]]. 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

Element	Title	
		assigning rating agency.]
B.18	Description of the Guarantee	[*Insert where BNPP B.V. is the Issuer of English law unsecured Securities:* 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 or around 3 June 2019 "**Guarantee**"). In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such 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).] [*Insert where BNPP B.V. is the Issuer of English law secured Securities*: Secured Securities issued by BNPP B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNPP pursuant to an English law deed of guarantee for Secured Securities executed by BNPP on or around 3 June 2019.] [*Insert where BNPP B.V. is the Issuer of French law unsecured Securities issued by BNPP B.V.:* The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("**BNPP**" or the "**Guarantor**") pursuant to a French law *garantie* executed by BNPP on or around 3 June 2019 (the "**Guarantee**"). In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such modification or reduction applied to liabilities of BNPP resulting from the application of a bail-in of BNPP by any relevant regulator (including in a situation where the Guarantee itself is not the subject of such bail-in).] [*Insert where BNPP B.V. is the Issuer of French law secured Securities issued by BNPP B.V.:* The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("**BNPP**" or the "**Guarantor**") pursuant to a French law *garantie* executed by BNPP on or around 3 June 2019 (the "**Guarantee**").] [*Insert in the case of English law unsecured Securities, English law secured Securities, French law unsecured Securities and French law secured Securities issued by BNPP B.V.:* The obligations under the [guarantee/*garantie*] are senior preferred obligations (within the meaning of Article L.613-30-3-I-3° of the French *Code monétaire et financier*) and unsecured obligations of BNPP and will rank *pari passu* with its other present and future senior preferred and unsecured obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law.] [*Insert where BP2F is the Issuer:* The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas Fortis SA/NV ("**BNPPF**" or the "**Guarantor**") pursuant to an English law deed of guarantee executed by the Guarantor on or around 3 June 2019 (the "**Guarantee**"). The obligations under the Guarantee are unsubordinated and unsecured obligations of BNPPF

Element	Title	
		and will rank *pari passu* with all its other present and future outstanding unsecured and unsubordinated obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under Belgian law.]
B.19	Information about the Guarantor	
B.19/ B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	[BNP Paribas] [BNP Paribas Fortis SA/NV, acting under the commercial name of BNP Paribas Fortis]
B.19/ B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	[*Insert where BNPP is the Guarantor:* The Guarantor was incorporated in France as a *société anonyme* under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.] [*Insert where BNPPF is the Guarantor:* The Guarantor was incorporated as a public company with limited liability (*"société anonyme/naamloze vennootschap")* under the laws of Belgium with its registered office at 1000 Brussels, rue Montagne du Parc 3 and is a credit institution governed by the Belgian Law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions (the "**Belgian Banking Law**").]
B.19/B.4b	Trend information	[*Insert where BNPP is the Guarantor*: ***Macroeconomic environment*** 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. In 2018, global growth remained healthy at around 3.7% (according to the IMF), reflecting a stabilised growth rate in advanced economies (+2.4% after +2.3% in 2017) and in emerging economies (+4.6% after +4.7% in 2017). Since the economy was at the peak of its cycle in large developed countries, central banks continued to tighten accommodating monetary policy or planned to taper it. With inflation levels still moderate, however, central banks were able to manage this transition gradually, thereby limiting the risks of a marked downturn in economic activity. Thus, the IMF expects the global growth rate experienced over the last two years to continue in 2019 (+3.5%) despite the slight slowdown expected in advanced economies. In this context, the following two risk categories can be identified: *Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies* Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long. On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (reduction in asset purchases started in January 2018, with an end in December 2018) involve risks of financial turbulence and economic

Element	Title	
		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. 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. *Systemic risks related to increased debt* Macro-economically, the impact of an interest rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP. This is particularly the case for certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries. Between 2008 and 2018, the latter recorded a marked increase in their debt, including foreign currency debt owed to foreign creditors. The private sector was the main source of the increase in this debt, but also the public sector to a lesser extent, particularly in Africa. These countries are particularly vulnerable to the prospect of a tightening in monetary policies in the advanced economies. Capital outflows could weigh on exchange rates, increase the costs of servicing that debt, import inflation, and cause the emerging countries' central banks to tighten their credit conditions. This would bring about a reduction in forecast economic growth, possible downgrades of sovereign ratings, and an increase in risks for the banks. While the exposure of the BNP Paribas Group to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the Group and potentially alter its results. It should be noted that debt-related risk could materialise, not only in the event of a sharp rise in interest rates, but also with any negative growth shocks. ***Laws and regulations applicable to financial institutions*** Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft

Element	Title	
		format, that have or are likely to have an impact on BNPP notably include: - 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; - the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014; - the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund; - the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries; - the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets 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

Element	Title	
		severe penalties if they do not comply with the standards set by the GDPR. This Regulation applies to all banks providing services to European citizens; and - the finalisation of Basel 3 published by the Basel committee in December 2017, introducing a revision to the measurement of credit risk, operational risk and credit valuation adjustment ("**CVA**") risk for the calculation of risk-weighted assets. These measures are expected to come into effect in January 2022 and will be subject to an output floor (based on standardised approaches), which will be gradually applied as of 2022 and reach its final level in 2027. Moreover, in this tougher regulatory context, the risk of non-compliance with existing laws and regulations, in particular those relating to the protection of the interests of customers and personal data, is a significant risk for the banking industry, potentially resulting in significant losses and fines. In addition to its compliance system, which specifically covers this type of risk, the BNP Paribas Group places the interest of its customers, and more broadly that of its stakeholders, at the heart of its values. Thus, the code of conduct adopted by the BNP Paribas Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area. ***Cyber security and technology risk*** BNPP's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic transactions as well as the protection and security of information and technology assets. The technological change is accelerating with the digital transformation and the resulting increase in the number of communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions. The progress and acceleration of technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services. The outsourcing of a growing number of processes also exposes the BNP Paribas Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit. Accordingly, the BNP Paribas Group has a second line of defence within the risk function dedicated to managing 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.).] [*Insert where BNPPF is the Guarantor:* ***Macroeconomic environment***

Element	Title	
		Macroeconomic and market conditions affect BNPPF's results. The nature of BNPPF's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe. In 2018, global growth remained healthy at around 3.7% (according to the IMF), reflecting a stabilised growth rate in advanced economies (+2.4% after +2.3% in 2017) and in emerging economies (+4.6% after +4.7% in 2017). Since the economy was at the peak of its cycle in large developed countries, central banks continued to tighten accommodating monetary policy or planned to taper it. With inflation levels still moderate, however, central banks were able to manage this transition gradually, thereby limiting the risks of a marked downturn in economic activity. Thus, the IMF expects the global growth rate experienced over the last two years to continue in 2019 (+3.5%) despite the slight slowdown expected in advanced economies. In this context, the following two risk categories can be identified: *Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies* Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long. On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (reduction in 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. 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. *Systemic risks related to increased debt* Macroeconomically, the impact of an interest rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP ratio. This is

Element	Title	
		particularly the case for certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries. Between 2008 and 2018, the latter recorded a marked increase in their debt, including foreign currency debt owed to foreign creditors. The private sector was the main source of the increase in this debt, but also the public sector to a lesser extent, particularly in Africa. These countries are particularly vulnerable to the prospect of a tightening in monetary policies in the advanced economies. 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 forecasted 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 BNP Paribas Group (including BNPPF) and potentially alter its results. It should be noted that debt-related risk could materialise, not only in the event of a sharp rise in interest rates, but also with any negative growth shocks. ***Laws and regulations applicable to financial institutions*** Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPPF. 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 BNPPF notably include: • 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 Belgian banking law of 25 April 2014 (as amended) on the status and supervision of credit institutions, 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; • the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014; • the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund; • the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential

Element	Title	
		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 this type of risk, the BNP Paribas Group places the interest of its customers, and more broadly that of its stakeholders, at the heart of its values. Thus, the code of conduct adopted by the BNP Paribas Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area. ***Cyber security and technology risk*** BNPPF's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic

Element	Title	
		transactions as well as the protection and security of information and technology assets. The technological change is accelerating with the digital transformation and the resulting increase in the number of communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions. The progress and acceleration of technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services. The outsourcing of a growing number of processes also exposes the BNP Paribas Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit. Accordingly, the BNP Paribas Group has a second line of defence within the risk function dedicated to managing technological and cyber security risks. Thus, operational standards are regularly adapted to support BNPPF's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.). ***In respect of BP2F:*** BP2F is dependent upon BNPPF. BP2F is a subsidiary of BNPPF 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 BNP Paribas Group (including BNPPF). The securities are hedged by entering into hedging transactions with BNPPF, BNP Paribas or/and BNP Paribas affiliates. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPPF shall also apply to BP2F.]
B.19/B.5	Description of the Group	[*Insert where BNPP is the Guarantor:* BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in France, Belgium, Italy and Luxembourg. It is present in 72 countries and has more than 202,000 employees, including over 154,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the "**BNPP Group**").] [*Insert where BNPPF is the Guarantor:* The Guarantor holds 99.99 per cent. of the share capital of the Issuer and is part of the BNPP Group. See Element B.5 above.]
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.] / [The audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus contains the following qualifications(s): [*describe qualification(s)*]]

Element	Title	
B.19/ B.12	Selected historical key financial information: [*Insert where BNPP is the Guarantor:* **Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR**	
	31/12/2018* **(audited)**	**31/12/2017** **(audited)**
	Revenues	42,516	43,161
	Cost of risk	(2,764)	(2,907)
	Net income, Group share	7,526	7,759
	31/12/2018	**31/12/2017**
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded CRD4)	11.8%	11.8%
	31/12/2018* **(audited)**	**31/12/2017** **(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 three-month period ended 31 March 2019 – In millions of EUR	
	1Q19* **(unaudited)**	**1Q18** **(unaudited)**
	Revenues	11,144	10,798
	Cost of risk	(769)	(615)
	Net income, Group share	1,918	1,567
	31/03/2019*	**31/12/2018**
	Common equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD 4)	11.7%	11.8%

Element	Title		
		31/03/2019* **(unaudited)**	**31/12/2018** **(audited)**
	Total consolidated balance sheet	2,284,496	2,040,836
	Consolidated loans and receivables due from customers	783,273	765,871
	Consolidated items due to customers	826,100	796,548
	Shareholders' equity (Group share)	105,339	101,467
	* The figures as at 31 March 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.]		
	[*Insert where BNPPF is the Guarantor:* **Consolidated Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR**		

	31/12/2018 **(audited)** **(based on IFRS 9 and IFRS 15)**	**01/01/2018** **(audited)** **(based on IFRS 9 and IFRS 15)**	**31/12/2017** **(audited)** **(based on IAS 39, not restated)**
Revenues	8,053	N/A	8,119
Cost of risk	(395)	N/A	(338)
Net Income	2,345	N/A	2,373
Net Income attributable to shareholders	1,932	N/A	1,897
Total Consolidated Balance Sheet	291,320	277,384	277,442
Shareholders' equity (without minority interests)	22,274	22,732	22,764
Consolidated loans and receivables due from customers	179,267	174,101	173,062
Consolidated items due to customers	174,389	166,965	166,927
Tier 1 Capital	19,685	N/A	21,818
Tier 1 Ratio	14.2%	N/A	15.6%
Total Capital	22,472	N/A	23,658

Element	Title				
	Total Capital Ratio		16.3%	N/A	16.9%]
	IFRS 9 and IFRS 15 apply retrospectively as of 1 January 2018 and introduce the option not to restate the comparative figures for prior periods. Since BNPPF has relied on this option, the comparative figures for 2017 have not been restated for these changes in method. However, presentation changes have been performed on these comparative figures in order to harmonise item headings with those established by IFRS 9. The above selection of figures relating to the balance sheet includes a comparative reference as at 1 January 2018 which takes into account the impacts of the adoption of IFRS 9 and IFRS 15.]				
	Statements of no significant or material adverse change See Element B.12 above in the case of the BNPP Group. [*Insert where BNPP is the Guarantor*: There has been no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).] [*Insert where BNPPF is the Guarantor*: There has been no significant change in the financial or trading position of BNPPF since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published) and no material adverse change in the prospects of BNPPF since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).]				
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	[Not applicable, to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 31 December 2018.] [*Specify any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.*]			
B.19/ B.14	Dependence upon other Group entities	[*Insert where BNPP is the Guarantor*: Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group. 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. 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.				

Element	Title	
		IBM Luxembourg is responsible for infrastructure and data production services for some of the BNP Paribas Luxembourg entities. BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing operation is outsourced to IBM Services.] [*Insert where BNPPF is the Guarantor*: The Guarantor is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group.] See also Element B.5 above.

B.19/ B.15	Principal activities	[*Insert where BNPP is the Guarantor:*
		
		BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:
		
		• **Retail Banking and Services**, which includes:
		  • Domestic Markets, comprising:
		  • French Retail Banking (FRB),
		  • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking,
		  • Belgian Retail Banking (BRB),
		  • Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB);
		  • International Financial Services, comprising:
		  • Europe-Mediterranean,
		  • BancWest,
		  • Personal Finance,
		  • Insurance,
		  • Wealth and Asset Management;
		• **Corporate and Institutional Banking (CIB)**, which includes:
		  • Corporate Banking,
		  • Global Markets,
		  • Securities Services.]
		
		[*Insert where BNPPF is the Guarantor:* The Guarantor's object is to carry on the business of a credit institution, including brokerage and transactions involving derivatives. It is free to carry out all businesses and operations

Element	Title	
		which are directly or indirectly related to its purpose or which are of a nature that benefit the realisation thereof. BNPPF is free to hold shares and share interests within the limits set by the legal framework for banks.]
B.19/ B.16	Controlling shareholders	[*Insert where BNPP is the Guarantor:* None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2018, the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**") a *public-interest société anonyme* (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.] [*Insert where BNPPF is the Guarantor:* BNP Paribas holds 99.94 per cent. of the share capital of the Guarantor.]
B.19/ B.17	Solicited credit ratings	[*Insert where BNPP is the Guarantor*: 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.)], [F1 (Fitch France S.A.S.)] and [R-1 (middle) (DBRS Limited)]. [*Insert where BNPPF is the Guarantor:* BNPPF's long-term credit ratings are [A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited)], [A2 with a stable outlook (Moody's France SAS)] and [A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited)] and BNPPF's short-term credit ratings are [A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited)], [P-1 (Moody's France SAS)] and [F1 (Fitch Ratings Limited)].] A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.]
[B.20	Statement as to whether the Issuer has been established for the purpose of issuing asset backed securities	Only BNPP B.V. may issue the Secured Securities. BNPP B.V. has not been established as a special purpose vehicle or entity for the purpose of issuing asset backed securities.] [*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]
[B.21	Issuer's principal business activities and overview of the parties to the transaction (including direct or indirect ownership)	BNPP B.V. is a BNP Paribas Group issuance vehicle, specifically involved in the issuance of structured securities, which are developed, set up and sold to investors by other companies in the group. The issuances are backed by matching derivative contracts and/or collateral contracts with, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. or BNPP ensuring a match of BNPP B.V.'s assets and liabilities. BNP Paribas Arbitrage S.N.C., which acts as a manager in respect of the Note,

Element	Title	
		Warrant and Certificate Programme[, and as calculation agent in respect of the Securities] and BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch which acts, among other things, as principal paying agent in respect of certain series of Securities and as collateral custodian are subsidiaries of BNPP which acts as [swap counterparty][,] [repo counterparty][and collateral exchange counterparty] in respect of this series of Secured Securities.][*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]
[**B.22**	Statement regarding non-commencement of operations and no financial statements	Not applicable as the Issuer has already commenced activities and has published audited financial accounts for the years ended 31 December 2017 and 31 December 2018.] [Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities]
[**B.23**	Selected historical key financial information of the Issuer	See Element B.12][*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]
[**B.24**	Description of any material adverse change since the date of the Issuer's last published audited financial statements	Not applicable as there has been no material adverse change in the financial position or prospects of BNPP B.V. since 31 December 2018.]
[**B.25**	Description of the underlying assets	The Charged Assets are the assets on which the Nominal Value Repack Securities are secured and have characteristics that demonstrate capacity to produce funds to service the payments due and payable in respect of the Nominal Value Repack Securities. The "**Charged Assets**" comprise: (a) one or more over-the-counter derivative contract(s) documented in a master agreement, as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("**ISDA**"), between the Issuer and the Swap Counterparty and a confirmation incorporating by reference certain definitions published by ISDA, as amended from time to time,[together with any credit support annex thereto] (together, the "**Swap Agreement**")[and a credit support deed entered into connection therewith]; [(b) [*insert description of the Reference Collateral Assets, if applicable*] issued by [identify the RCA Issuer] (the "**RCA Issuer**") (the "**Reference Collateral Assets**");] [(c)] [a repurchase agreement entered into by the Issuer with BNPP (the "**Repo Counterparty**") (the "**Repurchase Agreement**") (as further described in Element B.29 below);] [(d)] [a collateral exchange agreement entered into by the Issuer with BNPP (the "**Collateral Exchange Counterparty**") (the "**Collateral**

Element	Title	
		Exchange Agreement") (as further described in Element B.29 below)]; and [(e)] BNPP's rights under the Note Agency Agreement against the principal paying agent and the Collateral Custodian in respect of the relevant series of Secured Securities. The Swap Counterparty is [BNPP] (the "**Swap Counterparty**"). [BNPP is the Repo Counterparty]/[BNPP is the Collateral Exchange Counterparty] The name, address and a brief description of BNP Paribas is set out at Element B.2 above. BNP Paribas is a French law *société anonyme* incorporated in France and licensed as a bank. BNP Paribas is domiciled in France with its registered address at 16 boulevard des Italiens - 75009 Paris (France). [Under the Repurchase Agreement, the Issuer will enter into a series of repurchase transactions (each a "**Repo Transaction**") with the Repo Counterparty in respect of securities which are "**Repo Collateral Securities**". Under such Repurchase Transactions, the Repo Counterparty will be the seller of Repo Collateral Securities and the Issuer will be the buyer. Under the Repurchase Agreement on each repurchase date, the Repo Counterparty will repurchase securities equivalent to the Repo Collateral Securities sold by it on the previous purchase date for a consideration equal to the purchase price for that Repo Transaction together with the accrued interest for that Repo Transaction (together, in each case, the "**Repurchase Price**"). The Repo Counterparty may deliver to the Issuer new Repo Collateral Securities in substitution or exchange for existing Repo Collateral Securities, provided that the new Repo Collateral Securities are of a value at least equal to the securities initially purchased for which they are substitutes.] [Under the Collateral Exchange Agreement, the Collateral Exchange Counterparty may, at its option, enter into transactions (each an "**Exchange Transaction**") with the Issuer in respect of the relevant Reference Collateral Assets. Under such Exchange Transactions, the Issuer will transfer to the Collateral Exchange Counterparty all or part of the Reference Collateral Assets (the "**Received Collateral**") [where the Collateral Exchange Agreement provides for two way transfers of assets, the Collateral Exchange Counterparty will transfer Replacement Collateral Assets to the Issuer.] Subject to the circumstances in which the Collateral Exchange Agreement will terminate early (as described below), the Exchange Transactions shall terminate on the maturity date of the Reference Collateral Assets (or on any earlier date as specified by the Collateral Exchange Counterparty or as specified in the Collateral Exchange Agreement) and the Collateral Exchange Counterparty will transfer securities equivalent to the Received Collateral which it received to the Issuer on such date [and the Issuer will transfer securities equivalent to

Element	Title	
		the Replacement Collateral Assets which it received.] [The Issuer and the Collateral Exchange Counterparty will enter into triparty collateral arrangements with Euroclear Bank SA/NV as a triparty services agent under which the triparty services agent will administer transfers of Replacement Collateral Assets and the Issuer and, among others, the [Security Trustee][French Collateral Security Agent may enter into related Belgian law security documentation],] See Element B.29 for further detail in relation to the expected cash flows under the Swap Agreement and the Reference Collateral Assets[, the Repurchase Agreement and the Collateral Exchange Agreement]. The Charged Assets are available exclusively to satisfy the claims of the secured parties (being each of the [Security Trustee] [French Collateral Security Agent], any receiver, the holders of Securities[,][and] the Swap Counterparty[,][and] the Repo Counterparty] [and the Collateral Exchange Counterparty]. The Charged Assets will not comprise real property and no reports on the value of any Charged Assets will be prepared by the Issuer or provided to investors.][*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]
[B.26	Parameters within which investments in respect of an actively managed pool of assets backing the issue	Not applicable as the Charged Assets are not intended to be traded or otherwise actively managed by the Issuer.][*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]
[B.27	Statement regarding fungible issues	The Issuer may issue further securities that will be fungible with the Secured Securities.][*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]
[B.28	Description of the structure of the transactions	[The security in respect of the Nominal Value Repack Securities will be constituted by the relevant supplemental trust deed in respect of the Secured Securities which incorporates master trust terms agreed between the Issuer and the Security Trustee (the "**Security Trust Deed**").] [The security in respect of the Nominal Value Repack Securities will be constituted by the relevant French collateral security agency and pledge agreement in respect of the Notes which incorporates master collateral security agency terms agreed between the Issuer and the French Collateral Security Agent (the "**French Collateral Security Agency and Pledge Agreement**").] On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement [and on or around the Issue Date (subject to any applicable settlement grace period), the Issuer will] [acquire the Reference Collateral Assets][enter into the Repurchase Agreement and acquire the Repo Collateral Securities] [and enter into the Collateral Exchange Agreement with the Collateral Exchange Counterparty].

Element	Title	
		Pursuant to the Swap Agreement, the Issuer will hedge its obligations in respect of interest payments (if any) and the Final Redemption Amount in respect of the Securities.][*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]
[B.29	Description of cashflows	***Swap Agreement*** On or around the Issue Date of Nominal Value Repack Securities, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty equal to the net proceeds of the issue of the relevant Securities and on or around the Issue Date the Swap Counterparty will pay amounts equal to the purchase price of the relevant Reference Collateral Assets to the Issuer which the Issuer will [use to purchase the relevant Reference Collateral Assets] [pay such amount to the Repo Counterparty to purchase the relevant Repo Collateral Securities.] [Under the Swap Agreement, on each repurchase date under the Repurchase Agreement the Issuer will pay an amount (if any) equal to the Repo Price Differential Amount (as defined below) due to be received on the relevant Repurchase Date (as defined below) to the Swap Counterparty provided that no [Automatic Early Redemption Event,] Early Redemption Event or Event of Default has occurred.] [On or around each interest payment date under the Reference Collateral Assets, the Issuer will pay an amount in the currency in which the Reference Securities are denominated equal to the Reference Collateral Coupon Amount (as defined below) [due to be received] [actually received] by the Issuer on the relevant Reference Collateral Interest Payment Date (as defined below) to the Swap Counterparty provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.] [Where one or more interest amounts is payable, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such interest amount payable on the Securities (each, an "**Interim Payment Amount**") on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no [Automatic Early Redemption Event,] Early Redemption Event, or Event of Default has occurred.] [If an Automatic Early Redemption Event occurs, the Swap Counterparty will on or prior to the relevant Automatic Early Redemption Date pay an amount to the Issuer which will be equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount, provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred and the Issuer will pay the proceeds it receives from the from the Repo Counterparty under the Repurchase Agreement to the Swap Counterparty provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.] On or prior to the Maturity Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to the aggregate of the Final Redemption Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Securities,

Element	Title	
		provided that no [Automatic Early Redemption Event,] Early Redemption Event or Event of Default has occurred. [The Issuer's obligation under the Swap Agreement will be to pay to the Swap Counterparty [the scheduled amount of principal payable under the Reference Collateral Assets] [the amounts scheduled to be received from the Repo Counterparty where it has entered into a Repurchase Agreement] whether or not the full amount is actually received by the Issuer [the scheduled amount of interest payable under the Reference Collateral Assets] [and] [any interest actually received by the Issuer in respect of the Reference Collateral Assets]]. [***Reference Collateral Assets*** The Issuer will use the amount it receives under the Swap Agreement to [purchase the Reference Collateral Assets for a series of Nominal Value Repack Securities] [pay the purchase price for the Repo Collateral Securities to the Repo Counterparty]. [On or around each interest payment date under the Reference Securities (each a "**Reference Collateral Interest Payment Date**"), the RCA Issuer will pay an amount of interest to the Issuer in respect of the principal amount of the Reference Securities held by the Issuer at such time (each such amount, a "**Reference Collateral Coupon Amount**"). The Issuer will pay the Reference Collateral Coupon Amount it receives under the Reference Collateral Assets to the Swap Counterparty under the Swap Agreement. On its final maturity date, the issuer of the Reference Collateral Assets will pay to the Issuer the final redemption amount in respect of the Reference Collateral Assets (the "**Scheduled Final Bond Payment**") which the Issuer will pay to the Swap Counterparty under the Swap Agreement on or around such date provided that no [Call Event] [Automatic Early Redemption Event,] Early Redemption Event or Event of Default has occurred.]] **[*Repurchase Agreement*** The Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty to purchase Repo Collateral Securities with a value equal to the aggregate Nominal Amount (or a proportion of such amount) of the relevant series pursuant to the Repurchase Agreement. On each relevant repurchase date under the Repurchase Agreement, the Repo Counterparty will pay an amount to the Issuer in respect of the Repo Transaction which has just terminated which will be equal to the sum of the purchase price and any price differential which has accrued during the Repo Transaction (each such amount, a "**Repo Price Differential Amount**"). The Issuer will pay the Repo Price Differential Amount received under the Repurchase Agreement to the Swap Counterparty. On the final repurchase date under the Repurchase Agreement, the Repo

Element	Title	
		Counterparty will pay to the Issuer an amount equal to the purchase price for the relevant Repo Transaction (the "**Final Repurchase Price Payment**") and the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the currency in which the Repurchase Agreement is denominated equal to the Final Repurchase Price Payment received by the Issuer on such date to the Swap Counterparty provided that no [Automatic Early Redemption Event,] Early Redemption Event or Event of Default has occurred.] [If an Automatic Early Redemption Event occurs, provided that no Early Payment Event or Event of Default has occurred, the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the currency in which the Repurchase Agreement is denominated equal to the amount received by the Issuer under the Repurchase Agreement from the Repo Counterparty on or around the Automatic Early Redemption Date.] **[*Collateral Exchange Agreement*** Where a Collateral Exchange Agreement is entered into in respect of a series of Nominal Value Repack Securities, the Collateral Exchange Counterparty will pay any amount it receives in respect of the Received Collateral [(net of deductions or withholding for tax)] to the Issuer [and the Issuer will pay any amount it receives in respect of the Replacement Collateral Assets (net of deductions or withholding for tax) to the Collateral Exchange Counterparty]. In addition, the Collateral Exchange Counterparty may pay a fee to the Issuer which the Issuer will pay to the Swap Counterparty.] [[●] will be appointed by the parties to the Collateral Exchange Agreement to act as agent to administer and manage transfers of the Replacement Collateral Assets]. Please also see Element B.25 above.][*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]
[B.30	Name and a description of the originators of securitised assets	BNP Paribas] is the counterparty to the Swap Agreement [and the Repurchase Agreement][and the Collateral Exchange Agreement]. [[BNPP] is the counterparty to the [Repurchase Agreement][the Collateral Exchange Agreement]. [[Specify] is the issuer of the Reference Collateral Assets.] [*Insert brief description of RCA Issuer*] Please also see Element B.25 above.]][*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	The Securities are notes ("**Notes**") and are issued in Series. The Series Number of the Securities is [●]. [The Tranche number is [●].]

Element	Title	
		The ISIN is: [●]. [The Common Code is: [●].] [The Mnemonic Code is: [●].] [The CFI is:[●].] [The FISN is:[●].] [The Securities will be consolidated and form a single series with [*identify earlier Tranches*] on [the Issue Date/exchange of the Temporary Bearer Global Note for interests in the Permanent Bearer Global Note, which is expected to occur on or about [*specify date*]].] The Notes are governed by [English]/[French] law. The Securities are [cash settled Securities/physically settled Securities].
C.2	Currency	[The currency of this Series of Securities is [●] ([●])] [The Notes are denominated in [*specify currency*] (the "**Specified Currency**"), and amounts payable on the Notes in respect of [interest] [and] [principal] are payable in [*specify currency*] (the "**Settlement Currency**")].
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, Ireland, Italy, Luxembourg, Poland, Portugal, Romania, Spain, the United Kingdom, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
C.8	Rights attaching to the Securities	Securities issued under the Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters: ***Status*** [*In the case of unsecured Securities issued by BNPP B.V.:* The Securities [and the relative Coupons] are direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank and will rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of the Issuer (save for statutorily preferred exceptions).] [*In the case of secured Securities issued by BNPP B.V.*: Securities issued on a secured basis ("**Secured Securities**") [and the relative Coupons] are unsubordinated and secured obligations of BNPP B.V. and will rank *pari passu* among themselves.] [*In the case of Securities issued by BP2F*:

Element	Title	
		The Securities [and the relative Coupons] are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured and general obligations of the Issuer and rank *pari passu* (subject to mandatorily preferred debts under applicable laws) without any preference among themselves and at least equally and rateably with all other present and future outstanding unsecured and unsubordinated obligations, including guarantees and other obligations of a similar nature of the Issuer.] [***Secured Securities*** [BNPP B.V. will grant a security interest in favour of [BNP Paribas Trust Corporation UK Limited] [●] (the "**Collateral Agent**") on behalf of the Collateral Agent and the relevant holders of Securities over assets (such assets, the "**Collateral Assets**") held in one or more accounts with [●] (each a "**Collateral Account**"). [BNPP B.V. will grant a security interest in favour of [The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.] [●] (the "**Security Trustee**") on behalf of the Security Trustee and the relevant holders of Securities over assets (such assets, the "**Collateral Assets**") held in one or more accounts with [●] (each a "**Collateral Account**").] [BNPP B.V. will grant a security interest in favour of [●] (the "**French Collateral Security Agent**") for the French Collateral Security Agent, the relevant holders and the other secured parties over assets (such assets, the "**Collateral Assets**") held in one or more accounts with a custodian or bank (each a "**Collateral Account**").] [The Secured Securities will be secured by the same pool of Collateral Assets as other series of Secured Securities][The Secured Securities will be the only series of Secured Securities secured by the Collateral Assets held in the Collateral Account] (the "**Collateral Pool**"). [The Collateral Assets in the Collateral Pool will be [one or more of] the following: (a) [[cash in Euro]/[cash in [●]] (b) [common] [ordinary] shares or stock];[preference shares or stock;] [convertible common shares or stock;] [convertible preference shares or stock;] [American depositary receipts;] [global depositary receipts] [warrants] [●] [which represents a share of an equity interest in an entity]("Eligible Equity Collateral") [issued by[●[●]]/[with ISIN [[●]]:] (c) [Linked Note Collateral/[Credit Linked Note Collateral][Loan Participation Note Collateral][Loan Collateral][Convertible Bond Collateral][Exchangeable Bond Collateral][Covered Bond Collateral][Pfandbriefe Collateral][Zero Coupon Bond Collateral][Vanilla Debt Securities]Eligible ABS Collateral]Eligible

Element	Title	
		Fund Collateral][issued by [●]/[with ISIN [●]:] [The Collateral Assets in the Collateral Pool will be the Reference Collateral Assets.] [The Issuer will provide Collateral Assets in respect of the nominal amount (the "**nominal value**") of the Secured Securities ("**Nominal Value Collateralisation**") [part of the nominal value of the Secured Securities ("**Partial Nominal Value Collateralisation**")] [the marked to market value of the Secured Securities ("**MTM Collateralisation**")] [part of the marked to market value of the Secured Securities ("**Partial MTM Collateralisation**")]. [If the Secured Securities are Collateral Asset Linked Securities: The Secured Securities are "**Collateral Asset Linked Securities**" and the Issuer will provide collateral in respect of the nominal amount (the "**nominal value**") of the Secured Securities ("**Nominal Value Collateralisation**")][part of the nominal value of the Secured Securities ("**Partial Nominal Value Collateralisation**") (such collateral, the "**Reference Collateral Assets**") [and, in addition, the Issuer will provide collateral in respect of the marked to market value of the option to which the Final Payout in respect of the Secured Securities is linked (such collateral, the "**MTM Adjustable Assets**")]. The Reference Collateral Assets in the Collateral Pool will be [one or more of] the following: (a) [[cash in Euro]/[cash in [●]] (b) [common] [ordinary] shares or stock];[preference shares or stock;] [convertible common shares or stock;] [convertible preference shares or stock;] [American depositary receipts;] [global depositary receipts] [warrants] [●] [which represents a share of an equity interest in an entity]("Eligible Equity Collateral") [issued by[●]/[with ISIN [●]:[and] (c) [Linked Note Collateral/[Credit Linked Note Collateral][Loan Participation Note Collateral][Loan Collateral][Convertible Bond Collateral][Exchangeable Bond Collateral][Covered Bond Collateral][Pfandbriefe Collateral][Zero Coupon Bond Collateral][Vanilla Debt Securities]Eligible ABS Collateral]Eligible Fund Collateral][issued by[●]/[with ISIN [●]. [The MTM Adjustable Assets in the Collateral Pool will be [one or more of] the following: (a) [[cash in Euro]/[cash in [●]][.][;] (b) [common] [ordinary] shares or stock];[preference shares or stock;] [convertible common shares or stock;] [convertible preference shares or stock;] [American depositary receipts;] [global depositary receipts] [warrants] [●] [which represents a share of an equity

Element	Title	
		interest in an entity]("Eligible Equity Collateral") [issued by[●]/[with ISIN [●]]: [and] (c) [Linked Noted Collateral/[Credit Linked Note Collateral][Loan Participation Note Collateral][Loan Collateral][Convertible Bond Collateral][Exchangeable Bond Collateral][Covered Bond Collateral][Pfandbriefe Collateral][Zero Coupon Bond Collateral][Vanilla Debt Securities][Eligible ABS Collateral][Eligible Fund Collateral][issued by[●]/[with ISIN [●]:]] The Reference Collateral Assets [and the MTM Adjustable Assets] [and any assets received by the Issuer under a credit support annex [and any Replacement Collateral Assets] constitute the "Collateral Assets" for the Secured Securities.] [The Issuer will not hold Collateral Assets in respect of Secured Securities where it or one of its affiliates is the beneficial owner of such Secured Securities.] The Issuer will acquire Reference Collateral Assets in respect of [the nominal value of the relevant Secured Securities] [part of the nominal value of the relevant Secured Securities.].[The Issuer will acquire Reference Collateral Assets which have a greater nominal value than the aggregate nominal amount of such Securities.] [Following the realisation, or enforcement, of the security with respect to the Collateral Pool if the amount paid to holders of Securities in respect of a series of Secured Securities is less than the amount payable in respect of such Secured Securities following such realisation or enforcement, such shortfall shall be irrevocably guaranteed by BNPP.] [On enforcement of the security interest with respect to the Collateral Pool, the Collateral Assets and/or the value realised for any of the Collateral Assets which are sold in connection with the enforcement and delivery will be delivered to the relevant holders of Securities [and no shortfall will be calculated [where such Collateral Assets are delivered.]]] [The amount payable in respect of the Secured Securities following the realisation or enforcement of the security with respect to a Collateral Pool will be the[Security Value Termination Amount] [Security Value Realisation Proceeds] [Partial Nominal Value Realisation Proceeds] [Nominal Value Amount] [Shortfall Value Amount][[Realisation Proceeds] [Nominal Value Realisation Proceeds] [Partial Nominal Value Realisation Proceeds [Physical Delivery of Collateral] [Security Value Termination Amount] (the "**Security Termination Amount**").] [The Reference Collateral Assets and/or the value realised for any of the Reference Collateral Assets which are sold in connection with the enforcement and delivery will be delivered to the relevant holders and an amount equal to the Security MTM Termination Amount will be payable to the relevant holders. Following the realisation, or enforcement, of the

Element	Title	
		security with respect to the Collateral Pool if the amount paid to holders of Securities [in respect of the realisation of the MTM Adjustable Assets] [in respect of the marked to market value of the option which BNPP B.V. will enter into in order to hedge its obligations under the Securities] is less than the Security MTM Termination Amount following such [realisation or] enforcement [and payment], such shortfall shall be irrevocably guaranteed by BNPP.] [The Reference Collateral Assets and/or the value realised for any of the Reference Collateral Assets which are sold in connection with the enforcement and delivery will be delivered to the relevant holders and an amount equal to the Security MTM Termination Amount and the aggregate Nominal Shortfall Amount will be payable to the relevant holders. Following the realisation, or enforcement, of the security with respect to the Collateral Pool, the amount paid by BNPP B.V. in respect of (i) the marked to market value of the option which BNPP B.V. will enter into in order to hedge its obligations and (ii) the nominal amount of the Securities which is not collateralised, is less than the sum of the Security MTM Termination Amount and the aggregate Nominal Shortfall Amount following such [realisation or] enforcement and [payment], such shortfall shall be irrevocably guaranteed by BNPP.] [The Reference Collateral Assets and/or the value realised for any of the Reference Collateral Assets which are sold in connection with the enforcement and delivery will be delivered to the relevant holders and an amount equal to the proceeds received by the Issuer in respect of the other Charged Assets (if any) will be payable to the relevant holders after payment of all amounts due in accordance with the relevant priority of payments in priority to amounts due to the holders. Following the realisation, or enforcement, of the security with respect to the Collateral Pool if the amount paid to holders of Securities in respect of the realisation of the Charged Assets in respect of the relevant series of Secured Securities is less than the applicable Security Termination Amount following such realisation or enforcement, such shortfall shall be irrevocably guaranteed by BNPP.] [The Secured Securities will also be subject to one or more Early Redemption Events which will be events affecting the Securities leading to the early redemption of the Secured Securities by payment of an early redemption amount or by delivery of the relevant Reference Collateral Assets. Such events include additional disruption events, or optional additional disruption events where the Calculation Agent determines it is not possible to make a suitable adjustment to the terms of the Securities, termination of the related Swap Agreement, [,] [or] [Repurchase Agreement] [or Collateral Exchange Agreement, events linked to the value of the Reference Collateral Assets, the Secured Securities or the Swap Agreement, events relating to the tax treatment of payments under the relevant Reference Collateral Assets, change in law events affecting the Reference Collateral Assets or the entity which issues the Reference Collateral Assets, events relating to defaults, early redemptions or payment failures [or deferrals] relating to the Reference

Element	Title	
		Collateral Assets, [optional redemption of the Reference Collateral Assets,] [failure by the entity which issues the Reference Collateral Assets to exercise its right to redeem the Reference Collateral Assets early [on ●],] events such as bankruptcies [or restructurings] with respect to one or more of the issuer of the Reference Collateral Assets[,] [or] [its parent (if any)] [or] [any guarantor] [and other events which may be triggered by events occurring with respect to one or more of the issuer of the Reference Collateral Assets, its parent (if any) or any guarantor of the Reference Collateral Assets or, where specified, a certain other specified entity] [and may, if so specified, be triggered by events occurring with respect to obligations meeting certain characteristics of such entities which may include but will not be limited to the relevant Reference Collateral Assets]. Upon the occurrence of one of these Early Redemption Events, the Reference Collateral Assets will be [sold] [delivered to the holders of the relevant Secured Securities after deduction of amounts] or [sale of Reference Collateral Assets (where physical settlement is applicable)] to pay amounts due in priority to the holders including, without limitation, where applicable, termination payments due to the Swap Counterparty, Repo Counterparty or Collateral Exchange Counterparty.] [The Swap Agreement][,] [and] [the Repurchase Agreement] [and] [the Collateral Exchange Agreement] will terminate and a termination payment will be calculated in accordance with the terms of the relevant agreement. [Where such termination payment is due to the Issuer, such amount will be [used together with the proceeds from the sale of the Reference Collateral Assets to pay amounts due to holders, and including amounts due in priority to the holders including, without limitation, where applicable, termination payments due to the [Swap Counterparty], [Repo Counterparty] [or] [Collateral Exchange Counterparty]. [Where the Securities are to be redeemed early by payment of an early redemption amount, such Securities may be redeemed without deduction of any costs save unavoidable costs incurred in the early redemption where the relevant Early Redemption Event relates to a force majeure event [and/or,] [at the option of the relevant holders, the relevant holders will receive a monetisation amount on redemption calculated by reference to the present value of the protected amount of such Secured Security and the market value of the embedded option or derivative at the time of the relevant Early Redemption Event.] ***Taxation*** [*Insert in the case of Notes if No Gross-up is not applicable:* [*Where BNPP B.V. is the Issuer, insert:* 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 Netherlands or any political

Element	Title	
		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.] [*Where BP2F is the Issuer, insert:* All payments in respect of Notes will be made without deduction for or on account of withholding taxes imposed by Luxembourg or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having the power to tax or, where applicable, (in the case of the Guarantor) Belgium or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax, 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.]] [*Insert if No Gross-up is applicable:* Neither the Issuer [nor the Guarantor] shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation and surrender for payment, or enforcement of any Note and all payments made by the Issuer [or the Guarantor] shall be made subject to any tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.] 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. [*Insert if the Securities are (or may be) Specified Securities pursuant to Section 871(m) of the Code*: In addition, if the Securities are deemed to be "specified securities" for the purpose of Setion 871(m) of the Code, 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.] [Payments on the Notes that reference [U.S. securities] [an index that includes U.S. securities] may be calculated by reference to the [net dividends payable on such U.S. securities] [net total returns of the U.S. components of such

Element	Title	
		index]. In calculating the relevant payment amount, the Issuer may withhold, and the holder may be deemed to have received, 30 per cent. of any "dividend equivalent" payments (as defined in Section 871(m) of the Code) in respect of the relevant [U.S. securities] [U.S. dividend paying index components]. The Issuer will not pay any additional amounts to the holder on account of the Section 871(m) amount deemed withheld.] ***Negative pledge*** The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision. ***Events of Default*** 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 [●]/[;] [*Insert where BP2F is the Issuer*: or default by the Issuer or Guarantor in payment on other loan indebtedness of or assumed or guaranteed by the Issuer or Guarantor of at least EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency].] ***Meetings*** [*Insert in the case of English Law Notes:* 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, holders who voted in a manner contrary to the majority and holders who did not respond to, or rejected the relevant written resolution.] [*Insert in the case of French Law Notes*: [The Noteholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a *masse* (the "**Masse**"). The Masse will act in part through a representative (the "**Representative**") and in part through a general meeting of the Noteholders (the "**General Meeting**") or decisions taken by written resolution ("**Written Resolution**").]/[*Insert if "No Masse" is applicable*: In respect of all Tranches in any Series, the Noteholders will not be grouped automatically for the defence of their common interests in a *masse*.]] ***Governing law***

Element	Title	
		[*Insert in the case of English law Securities:* 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.] [*Insert in the case of French law Securities:* The Securities, the French Law Note Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time) and the French law Guarantees are governed by, and construed in accordance with, French law, and any action or proceeding in relation thereto shall, subject to any mandatory rules of the Brussels Recast Regulation be submitted to the jurisdiction of the competent courts in Paris within the jurisdiction of the Paris Court of Appeal (*Cour d'Appel de Paris*). BNPP B.V. elects domicile at the registered office of BNP Paribas currently located at 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.]
C.9	Interest/Redemption	[***Interest*** [*Insert in the case of non-interest bearing Notes:* The Securities do not bear or pay interest [*insert in the case of Notes sold at a discount to their nominal amount:* and will be offered and sold at a discount to their nominal amount].] [The Securities [[bear/pay] [pay a fixed amount of] interest] [from their date of issue/from [●]] [at the fixed rate of [●] per cent. per annum] [on [*insert date(s)*].] [The yield of the Notes is [●] per cent.] [[Interest] will be paid [annually] [in arrear] on [●] in each year. The first [interest] payment will be made on [●].] [Interest is calculated by applying the fixed rate of interest to the [*in the case of Notes represented by a Global Note or Italian Dematerialised Notes*: aggregate outstanding nominal amount]/[*in the case of Partly Paid Notes represented by a Global Note*: the aggregate amount paid up]/[*in the case of Notes in definitive form*: Calculation Amount [and applying the Day Count Fraction]. "**Calculation Amount**" means [●] ["**Day Count Fraction**" means [●]] [The Securities [[bear/pay] interest] [from their date of issue/from [●]] at floating rates calculated by reference to [*specify reference rate for Securities being issued*] [plus/minus] a margin of [●] per cent. [Interest] will be paid

Element	Title	
		[quarterly/semi-annually/annually] [in arrear] on [●] in each year[, subject to adjustment for non-business days]. The first [interest] payment will be made on [●].] [Interest is calculated by applying the floating rate of interest to the [*in the case of Notes represented by a Global Note or Italian Dematerialised Notes*: aggregate outstanding nominal amount]/[*in the case of Partly Paid Notes represented by a Global Note*: the aggregate amount paid up]/[*in the case of Notes in definitive form:* Calculation Amount [and applying the Day Count Fraction]. "**Calculation Amount**" means [●] ["**Day Count Fraction**" means [●]] [The Securities [[bear/pay] interest] [from their date of issue/from [●]] at [a structured rate calculated by reference to [*insert underlying*] (the "**Underlying Reference(s)**")]. [Interest] will be paid [quarterly/semi-annually/annually] [in arrear] on [●] in each year. The first [interest] payment will be made on [●]. The [interest] rate is calculated as set out below: **[SPS Fixed Coupon]** **[SPS Variable Amount Coupon]** **[Digital Coupon]** **[Snowball Digital Coupon]** **[Accrual Digital Coupon]** **[Stellar Coupon]** **[Cappuccino Coupon]** **[Ratchet Coupon]** **[Driver Coupon]** **[Nova Coupon]** **[Sum Coupon]** **[Option Max Coupon]** **[FX Vanilla Coupon]** **[FI Digital Coupon]** **[FX Digital Coupon]** **[Range Accrual Coupon]**

Element	Title	
		[FX Range Accrual Coupon] **[FX Memory Coupon]** **[PRDC Coupon]** **[FI Digital Floor Coupon]** **[FI Digital Cap Coupon]** **[Combination Floater Coupon]** **[FI Target Coupon]** **[Duration Adjusted Coupon]** [*Insert if Coupon Switch is applicable:* If [the Issuer elects that the [rate of interest] be amended][an Automatic Coupon Switch Event occurs], the [rate of interest] of the Securities will be amended and on and after the Coupon Switch Date [notified to investors] [immediately following the occurrence of the Automatic Coupon Switch Event] the Securities will [[bear/pay] interest] at [*specify rate*]. [In respect of each [Note of a nominal amount equal to the Calculation Amount], an Additional Switch Coupon Amount of [*specify*] will be payable on the Interest Payment Date specified in the applicable Final Terms as the Automatic Switch Coupon Payment Date.] ["**Automatic Coupon Switch Event**" means [*specify*].] "**Coupon Switch Date(s)**" means [*specify*].] [*Insert in the case of Credit Securities if applicable:* If an Event Determination Date (being the occurrence of a credit event and satisfaction of certain conditions) occurs in respect of any Reference Entity, interest will cease to accrue on the relevant portion of each Credit Security (corresponding to a pro rata share per Credit Security of the [reference entity notional amount] [writedown amount] of the affected Reference Entity) with effect from and including the [[interest period end date] [interest payment date] immediately preceding such Event Determination Date or, in the case of the first interest period, the interest commencement date] [Event Determination Date]. [The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Securities to take into account events in relation to the Underlying Reference or the Securities. This may lead to adjustments being made to the Securities [or, in some cases, the Securities being terminated early at an early redemption amount (see below)].] [*Insert in the case of Dual Currency Interest Notes:*

Element	Title	
		Any amount calculated to be payable in respect of interest will be converted into the Settlement Currency at [*specify fixed exchange rate or exchange rate (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived), including sources (if any) by which such exchange rate is determined and time/date when such exchange rates will be determined.]* The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Notes to take into account events in relation to the Specified Currency. This may lead to delays in the payment of interest, or such payments being made in a different currency than expected. In such circumstances, Noteholders may also be required to provide certain information to the Issuer (including, *inter alios*, specifying an account into which they can receive the relevant currency), and payments by the Issuer may be delayed or the Issuer may be discharged from its payment obligations in respect of the Notes, if Noteholders fail to provide the requested information within the prescribed time period.] ***Redemption*** Unless previously redeemed, each Security will be redeemed on [●] [at [par]/[[●] per cent of its nominal amount]][as set out in Element C.18]. [*Insert if Payout Switch is applicable:* If [the Issuer elects that the [redemption/payment Basis] [Final Payout] be amended][an Automatic Payout Switch Event occurs], the [redemption/payment Basis] [Final Payout] of the Securities will be amended on and after [●] (the "**Payout Switch Date**") to [*specify switched payout*]. "**Automatic Payout Switch Event**" means [*specify*].] [*Insert if Autoroll is applicable:* If an Autoroll Event occurs, the [Final Payout [*specify the relevant features*]][,] [and] [Knock-in Event [*specify the relevant features*]][,] [and] [Knock-out Event [*specify the relevant features*]][,] [and] [Automatic Early Redemption Event [*specify the relevant features*]][,] [and] [Strike Date] [and] [Maturity Date] will be amended on and after [●] (the "**Autoroll Date**") to [*insert relevant provisions of Rolled Final Payout, Rolled Knock-in Event, Rolled Knock-out Event, Rolled Automatic Early Redemption, Rolled Strike Date and/or Rolled Maturity Date, as applicable, from the Conditions*] "**Autoroll Event**" means [*specify*].] The Notes may be redeemed early for tax reasons at the Early Redemption Amount calculated in accordance with the Conditions. [The Notes may also be redeemed early at the [option of the Issuer] [or] [option of the Noteholders] at the Optional Redemption Amount equal to: [Calculation Amount x [●] per. cent] [SPS Call Payout [in the case of Notes early redeemed at the option of the

Element	Title	
		Issuer]] [SPS Put Payout [in the case of Notes early redeemed at the option of the Noteholders]].] [The Notes may also be redeemed early for [*specify any other early redemption option applicable to the Securities being issued*] at [*specify the early redemption amount and any maximum or minimum redemption amounts, applicable to the Securities being issued*].] [*Insert in the case of Dual Currency Redemption Notes:* Any amount calculated to be payable on redemption of the Notes will be converted into the Settlement Currency at [*specify fixed exchange rate or exchange rate (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived), including sources (if any) by which such exchange rate is determined and time/date when such exchange rate will be determined.*] The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Notes to take into account events in relation to the Specified Currency. This may lead to delays in the payment of principal, or such payments being made in a different currency than expected. In such circumstances, Noteholders may also be required to provide certain information to the Issuer (including, *inter alios*, specifying an account into which they can receive the relevant currency), and payments by the Issuer may be delayed or the Issuer may be discharged from its payment obligations in respect of the Notes, if Noteholders fail to provide the requested information within the prescribed time period.] ***Representative of Holders*** [No representative of the Holders has been appointed by the Issuer.] [*In the case of French Law Notes:* In respect of the representation of the Noteholders, [*Insert where "Full Masse" is applicable*: the Noteholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a *Masse* and the provisions of the French *Code de commerce* relating to the *Masse* shall apply.] / [*Insert where "Contractual Masse" is applicable*: the Noteholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a *Masse*. The *Masse* will be governed by the provisions of the French *Code de commerce* subject to certain exceptions.] [*Insert where "Full Masse" or "Contractual Masse" is applicable:* The names and addresses of the initial Representative of the *Masse* and its alternative are [●]. The Representative appointed in respect of the first Tranche of any Series of Notes will be the representative of the single *Masse* of all Tranches in such Series.]/[*Insert where "No Masse" is applicable*: In respect of all Tranches in any Series, the Noteholders will not be grouped automatically for

Element	Title	
		the defence of their common interests in a *masse*.] Please also refer to Element C.8 above for rights attaching to the Securities.
C.10	Derivative component in the interest payment	[Not applicable] [Payments of interest in respect of the Securities will be determined by reference to the performance of the Underlying Reference(s). Please also refer to Elements C.9 above and C.15 below.]
C.11	Admission to Trading	[Application [has been/will be] made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on [Euronext Paris]/[[the professional segment of] the Luxembourg Stock Exchange]/[the Italian Stock Exchange]/[Euronext Brussels]/[[the professional segment of] the Euro MTF Market]/[NASDAQ OMX Helsinki Ltd.]/[Nordic Growth Market]/ [the regulated market of the Irish Stock Exchange plc trading as Euronext Dublin]/[●].] [The Securities are not intended to be admitted to trading on any market.]
[C.12	Minimum denomination of issue	The minimum denomination is [●].][*Insert where Securities are Nominal Value Repack Securities*]
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	The [*If the Securities pay interest, insert:* amount payable in respect of interest and] [amount payable][assets deliverable] on redemption [is/are] calculated by reference to the Underlying Reference(s). See Elements C.9 above and C.18 below.
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Maturity Date of the Securities is [●]
C.17	Settlement Procedure	This Series of Securities is [[cash/physically] settled]/[cash settled or physically settled].]
		The Issuer [has/does not have] the option to vary settlement. [[The Holder may elect for settlement by way of cash payment or by way of physical delivery.] The Guarantor may vary settlement.]
C.18	Return on derivative securities	See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities. [See Element C.9 above for information on interest.] ***Final Redemption*** Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security will be redeemed by the Issuer on the Maturity Date: [*Insert in the case of cash settled Notes*: at the Final Redemption Amount equal to [●]] [*Insert in the case of physically settled Notes*: by delivery of the Entitlement, being the quantity of [*specify relevant assets*] (the "**Relevant Assets**") equal

Element	Title	
		to [●]] [*Insert in the case of cash and physically settled Notes*: at the Final Redemption Amount equal to [●] or [if [a Knock-in Event [has]/[has not] occurred]] [and] [the Final Redemption Condition is satisfied] by delivery of the Entitlement, being the quantity of [*specify relevant assets*] (the "**Relevant Assets**") equal to [●].]] [[If the Notes are Credit Securities and if an Event Determination Date occurs in respect of any Reference Entity, [the relevant portion of] each Credit Security [(corresponding to a pro rata share per Credit Security of the triggered portion of the reference entity notional amount of the affected Reference Entity)] will be redeemed [at its pro rata share of the [Auction Settlement Amount, subject to fallback settlement] [Credit Event Cash Settlement Amount]] [by physical settlement]] [the outstanding principal amount of each Credit Security will be reduced by a pro rata share of the related writedown amount of the affected Reference Entity and each Credit Security will be redeemed on the latest credit note settlement date at the remaining [outstanding principal amount per Credit Security] [(plus a pro rata share per Credit Security of aggregate incurred recovery amounts (if any) less aggregate unwind costs)]] [*specify other relevant redemption or settlement amount*]. If no Event Determination Date occurs [in respect of any Reference Entity], each [Credit Security will be redeemed at the outstanding principal amount per Credit Security [(or the relevant portion thereof)]]].]] ***Final Payouts*** **[Structured Products Securities (SPS) Final Payouts** [**Fixed Percentage Securities**: fixed term products which have a return equal to a fixed percentage.] [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Reverse Convertible Securities**: fixed term products which have a return linked to both the performance of the Underlying Reference(s) and a knock-in level. There is no capital protection. [**Reverse Convertible**] [**Reverse Convertible Standard**]

Element	Title	
		[*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Vanilla Securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return calculation can be based on various mechanisms [(including a [knock-in]/[knock-out] feature)]. There is [total]/[partial]/[no] capital protection. [**Call**] [**Call Spread**] [**Put**] [**Put Spread**] [**Digital**] [**Knock-in Call**] [**Knock-out Call**] [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Asian Securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s) determined through an averaging method. [The return is calculated by reference to various mechanisms (including [a cap] [a floor] [lock-in features]).] There is [total]/[partial]/[no] capital protection. **[Asian]** [**Asian Spread**] [**Himalaya**] [**Talisman**]

Element	Title	
		[*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Auto-callable Securities**: fixed term products that include an automatic early redemption feature. The return is linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms [(including knock-in features)]. There is [total]/[partial]/[no] capital protection. [**Autocall**] [**Autocall One Touch**] [**Autocall Standard**] [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Indexation Securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms [(including a [knock-in]/[knock-out] feature)]. There is [total]/[partial]/[no] capital protection. [**Certi plus: Booster**] [**Certi plus: Bonus**] [**Certi plus: Leveraged**] [**Certi plus: Twin Win**] [**Certi plus: Super Sprinter**] [**Certi plus: Generic**] [**Certi plus: Generic Knock-in**] [**Certi plus: Generic Knock-out**]

Element	Title	
		[*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Ratchet Securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is equal to the sum of returns determined on a given formula (which is [capped]/[floored]). There is [total]/[partial]/[no] capital protection. [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Sum Securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return calculation is the weighted sum of returns determined using different payout formulae. There is [total]/[partial]/[no] capital protection. [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Option Max Securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to the maximum return calculation of different payout formulae. There is [total]/[partial]/[no] capital protection. [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*]

Element	Title	
		[*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Stellar Securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of a basket of Underlying Reference(s). The return calculation, which is subject to a floor, is made up of the average returns of each Underlying Reference in the basket, each being subject to both a cap and a floor. [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Driver Securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of a basket of Underlying Reference(s). The return calculation, which is subject to a floor, is determined by reference to the average return of the basket, where the performance of one or more of the best performing Underlying Reference(s) is set at a fixed level. [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Fixed Income (FI) Final Payouts** [**FI FX Vanilla Securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms [(including a [knock-in]/[knock-out] feature)]. There is [total]/[partial]/[no] capital protection. [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]]

Element	Title	
		[**Digital Securities**: fixed term products which have a [fixed][variable] return depending on the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms [(including [[floor]/[cap][conditions] [and] [knock-in] [and] [knock-out] features])]. [**Digital Floor**] [**Digital Cap**] [**Digital Plus**] [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] [**Inflation securities**: fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). [*Insert the applicable Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Payout(s)*] [*Insert the applicable description for the Payout described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*]] **Entitlement Amount** [*Insert the applicable Entitlement Amount described in Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts)*: [**Delivery of Worst-Performing Underlying**] [**Delivery of Best-Performing Underlying**] [**Delivery of the Underlying**] [*Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex 1 (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Entitlement Amount.*] [*Insert if Delivery of Worst-Performing Underlying, Delivery of Best-Performing Underlying or Delivery of the Underlying is specified*:

Element	Title	
		The Entitlement Amount will be rounded down to the nearest unit of each Relevant Asset capable of being delivered and in lieu thereof the Issuer will pay an amount equal to the Rounding and Residual Amount.]] [***Automatic Early Redemption*** If [on any Automatic Early Redemption Valuation Date][in respect of an Automatic Early Redemption Valuation Period an Automatic Early Redemption Event occurs, the Securities will be redeemed early at the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date. [The Automatic Early Redemption Amount in respect of each nominal amount of Notes equal to the Calculation Amount will be [equal to the product of (i) the Calculation Amount and (ii) the sum of [●] (the "**Automatic Early Redemption Percentage**") and [●] (the "**AER Rate**")]/[an amount equal to:]] **[SPS Automatic Early Redemption Payout]** **[SPS Target Automatic Early Redemption Payout]** **[Target Automatic Early Redemption]** **[FI Underlying Automatic Early Redemption]** **[FI Coupon Automatic Early Redemption]** *[Insert the applicable Automatic Early Redemption Payout described in Annex I (Additional Terms and Conditions for Payouts)]* *[Insert the formula(e), relevant value(s) and other related provisions from Annex I (Additional Terms and Conditions for Payouts) in the Base Prospectus in respect of the applicable Automatic Early Redemption Payout]* *[Insert the applicable description for the Automatic Early Redemption Payout described in Annex I (Additional Terms and Conditions for Payouts)]* [If the Automatic Early Redemption Amount is not an amount in [*specify*] (the "**Settlement Currency**"), it will be converted into the Settlement Currency at [*insert exchange rate*].] ["**Automatic Early Redemption Event**" means [*insert if Target Automatic Early Redemption is applicable:* the Cumulative Coupon is equal to or greater than [*insert the Automatic Early Redemption Percentage*]]/[*insert if FI Underlying Automatic Early Redemption is applicable:* the [*insert for all Underlying References other than a Subject Currency:* Underlying Reference Level][*insert if the Underlying Reference is a Subject Currency:* FX Coupon Performance] is (i) equal to or greater than [*insert Automatic Early Redemption Level 1*] and (ii) less than or equal to [*insert Automatic Early Redemption Level 2*]]/[*insert if FI Coupon Automatic Early Redemption is*

Element	Title	
		applicable: the product of (i) the Rate of Interest and (ii) the Day Count Fraction, in each case in respect of the Current Interest Period is equal to or greater than [*insert Automatic Early Redemption Percentage*]]/[*insert if Standard Automatic Early Redemption and SPS AER Valuation are applicable:* SPS AER Value 1 in respect of [*specify AER Event 1 Underlying(s)*] (the "**AER Event 1 Underlying(s)**") is [greater than]/[greater than or equal to][less than][less than or equal to] [*insert Automatic Early Redemption Level 1*] [*insert if Automatic Early Redemption Event 2 is specified:* and/or SPS AER Value 2 in respect of [*specify AER Event 2 Underlying(s)*] (the "**AER Event 2 Underlying(s)**") is [greater than]/[greater than or equal to][less than][less than or equal to] [*insert Automatic Early Redemption Level 2*]]/[*insert if Standard Automatic Early Redemption is applicable and SPS AER Valuation is not applicable:* [*insert if AER Event 1 Basket is not applicable:* the Underlying Reference Level 1][*insert if AER Event 1 Basket is applicable:* the Basket Price 1] is [greater than]/[greater than or equal to]/[less than]/[less than or equal to] [*insert Automatic Early Redemption Level 1*][*insert if Automatic Early Redemption Event 2 is specified:* and/or [*insert if AER Event 2 Basket is not applicable:* the Underlying Reference Level 2][*insert if AER Event 2 Basket is applicable:* the Basket Price 2] is [greater than]/[greater than or equal to]/[less than]/[less than or equal to] [*insert Automatic Early Redemption Level 2*]]/[an AER Knock-out occurs]/[that at the Observation Time(s) on an Automatic Early Redemption Valuation Date the Observation Price is [less than or equal to][equal to or greater than][the applicable Security Threshold]]/[*insert if Single Standard Automatic Early Redemption and SPS AER Valuation are applicable*: SPS AER Value is [greater than]/[greater than or equal to]/[less than]/[less than or equal to] [*insert Automatic Early Redemption Level*]]/[*insert if Single Standard Automatic Early Redemption is applicable and SPS AER Valuation is not applicable:* [*insert in the case of a Single Underlying Reference:* the Underlying Reference Level is][*insert in the case of a Basket of Underlying References:* the Basket Price is] [greater than]/[greater than or equal to]/[less than]/[less than or equal to] [*insert Automatic Early Redemption Level*]][*insert if SPS Target Automatic Early Redemption Event is applicable*: the number of times the [Digital Coupon Condition]/[Snowball Digital Coupon Condition] has been satisfied is equal to or greater than [*insert Automatic Early Redemption Level*] as of an Automatic Early Redemption Valuation Date]] ["**Automatic Early Redemption Valuation Date**" means [●], subject to adjustment.] ["**Automatic Early Redemption Date**" means [●], subject to adjustment.]] [The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Securities to take into account events in relation to the Underlying Reference or the Securities. This may lead to adjustments being made to the Securities [or, in some cases, the Securities being terminated early at an early redemption amount (see Element C.9)].]

Element	Title	
		[*Insert in the case of Dual Currency Redemption Notes:* Any amount calculated to be payable on redemption of the Notes will be converted into the Settlement Currency at [*specify fixed exchange rate or exchange rate (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived), including sources (if any) by which such exchange rate is determined and time/date when such exchange rate will be determined.*] The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Notes to take into account events in relation to the Specified Currency. This may lead to delays in the payment of principal, or such payments being made in a different currency than expected. In such circumstances, Noteholders may also be required to provide certain information to the Issuer (including, *inter alios*, specifying an account into which they can receive the relevant currency), and payments by the Issuer may be delayed or the Issuer may be discharged from its payment obligations in respect of the Notes, if Noteholders fail to provide the requested information within the prescribed time period.]
C.19	Final reference price of the Underlying	[Not applicable, there is no 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 Reference	[Not applicable, there is no underlying] [The Underlying Reference specified in [Element C.9] [and] [Element C.18] above. Information on the Underlying Reference can be obtained from [●]. [*Insert where the Underlying Reference is an Index and Futures Price Valuation applies:* Futures Price Valuation is applicable and the Settlement Price [or First Traded Price] of the Index is determined by reference to the following futures or options contracts relating to such Index: [*specify*]].]

Section D – Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	[Prospective purchasers of the Securities should be experienced with respect to options and options transactions and should understand the risks of transactions involving the Securities. An investment in the Securities presents certain risks that should be taken into account before any investment decision is made. Certain risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, some of which are beyond its control. In particular, the Issuer and the Guarantor, together with the BNPP Group, are exposed to the risks associated with its activities, as described below: ***Issuer***

Element	Title	
		[*Insert where BNPP B.V. is the Issuer:* The main risks described above in relation to BNPP also represent the main risks for BNPP B.V., either as an individual entity or a company in the BNPP Group. *Dependency Risk* BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities *[insert for Nominal Value Repack Securities:*, and, in the case of Nominal Value Repack Securities, Reference Collateral Assets and/or other agreements, such as repurchase agreements, as appropriate]. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements *[insert for Nominal Value Repack Securities:*, and, in the case of Nominal Value Repack Securities, the ability of the issuer(s) of, or obligors in respect of, the Reference Collateral Assets to pay amounts due under such Reference Collateral Assets and/or its counterparties under other agreements to perform their obligations under such agreements]. *Market Risk* BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle. *Credit Risk* BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the *Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A+) by Standard & Poor's and (Aa3) by Moody's. *Liquidity Risk* BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.]

Element	Title	
		[Insert where BP2F is the Issuer: The following is a summary of some of the additional investment considerations relating to the business of BP2F: (1) *Operational Risk* – operational risk concerns the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes or systems, human error, external events or changes in the competitive environment that damage the franchise or operating economics of a business. In order to mitigate operational risks, in 2013 BP2F hired two part time employees of BNP Paribas Fortis SA/NV. (2) *Legal Risk and Tax Risk* – BP2F may face legal risks and tax risks. In case of any potential legal risk, BP2F will request advice from the legal department of BNPPF and external legal advisors, if required by an executive manager of BP2F or by a member of the board of directors. In case of any potential tax risk, BP2F will request advice from the tax specialists of its parent company and advice from external tax advisors if required by a member of the board of directors. (3) *Liquidity Risk* – liquidity risk concerns the risk that BP2F, though solvent, either does not have sufficient financial resources available to meet its obligations when they fall due, or can secure or sell its assets only at excessive cost. (4) *Financial Risk* – financial risk encompasses two types of risk: • the credit risk - the risk that a borrower or counterparty will no longer be able to repay its debt; and • the market risk – the potential loss resulting from unfavourable market movements, which can arise from trading or holding positions in financial instruments. (5) *Settlement Risk* – settlement risk is the risk the BP2F takes by being responsible for cash management on a daily basis by monitoring the cash balances of BP2F. BP2F has implemented a payment procedure approved by the board of directors and agreed by BGL BNP Paribas S.A. to mitigate this risk. (a) The primary credit protection for Securities issued by BP2F will derive from the guarantees given by BNPPF. (b) BP2F's ability to perform its obligations in respect of the structured

Element	Title	
		return on structured securities may depend on the ability of its hedging counterparties to meet their obligations under any hedge. (c) BP2F's ability to make payments under the Securities may depend on the operating performance of those companies to which the proceeds of the Securities are lent. (d) The financial condition of the operating companies to which the proceeds of the Notes are lent may deteriorate and this may affect BP2F's ability to make payments under the Securities which it issues. (e) During deteriorating or challenging economic conditions BP2F may find it difficult to raise further finance. (f) Newly transposed interest limitation rules may have tax consequences at the level of BP2F. (g) Transfer pricing tax rules in Luxembourg generate additional costs, which may vary from time to time.] ***Guarantor*** [*Insert where BNPP is the Guarantor:* Seven main categories of risk are inherent in BNPP's activities: (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. (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. (3) *Counterparty risk* – Counterparty risk arises from BNPP's credit risk in the specific context of market transactions, investments, and/or settlements. The amount of this risk varies over time depending on

Element	Title	
		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. (4) *Market Risk* − 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. (5) *Securitisation risk* − 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. (6) *Risks related to deferred taxes and certain holdings in credit or financial institutions* − amounts below the prudential capital deduction thresholds generate risk-weighted assets amounting to EUR 17 billion at 31 December 2018. (7) *Liquidity risk* − 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. 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. *Risks* 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,

Element	Title	
		risks related to the management of BNPP's business, risks related to BNPP's operations. (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) BNPP must ensure that its assets and liabilities properly match in order to avoid exposure to losses. (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) BNPP could become subject to a resolution proceeding. (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.

Element	Title	
		(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.] *[Insert where BNPPF is the Guarantor:* Ten main categories of risk are inherent in BNPPF's activities: (1) *Credit Risk* − Credit risk is the potential that a bank borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment; (2) *Counterparty Credit Risk* − Counterparty credit risk is the credit risk embedded in payment or transactions between counterparties. Those transactions include bilateral contracts such as over-the-counter (OTC) derivatives contracts which potentially expose BNPPF to the risk of counterparty default, as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line

Element	Title	
		with changing market parameters which then impacts the replacement value of the relevant transactions or portfolio; (3) *Securitisation* − Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is tranched, having the following characteristics: • payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures; • the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer. Any commitment (including derivatives and liquidity lines) granted to a securitisation operation must be treated as a securitisation exposure. Most of these commitments are held in the prudential banking book; (4) *Market Risk* − Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not. Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters. Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market. In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk. Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets. The market risk related to banking activities encompasses the risk of loss on equity holdings on the one hand, and the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities on the other hand; (5) *Operational Risk* − Operational risk is the risk of incurring a loss

Element	Title	
		due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain. Internal processes giving rise to operational risk may involve employees and/or IT systems. External events include, but are not limited to floods, fire, earthquakes and terrorist attacks. Credit or market events such as default or fluctuations in value do not fall within the scope of operational risk. Operational risk encompasses fraud, human resources risks, legal risks, non-compliance risks, tax risks, information system risks, conduct risks (risks related to the provision of inappropriate financial services), risk related to failures in operating processes, including loan procedures or model risks, as well as any potential financial implications resulting from the management of reputation risks; (6) *Compliance and Reputation Risk* − Compliance risk is the risk of legal, administrative or disciplinary sanctions, of significant financial loss or reputational damage that a bank may suffer as a result of failure to comply with national or European laws and regulations, codes of conduct and standards of good practice applicable to banking and financial activities, or instructions given by an executive body, particularly in application of guidelines issued by a supervisory body. This risk is a sub-category of operational risk. However, as certain implications of compliance risk involve more than a purely financial loss and may actually damage the institution's reputation, BNPPF treats compliance risk separately. Reputation risk is the risk of damaging the trust placed in a corporation by its customers, counterparties, suppliers, employees, shareholders, supervisors and any other stakeholder whose trust is an essential condition for the corporation to carry out its day-to-day operations. Reputation risk is primarily contingent on all the other risks borne by BNPPF; (7) *Concentration Risk* − Concentration risk and its corollary, diversification effects, are embedded within each risk, especially for credit, market and operational risks using the correlation parameters taken into account by the corresponding risk models. It is assessed at consolidated Group level and at financial conglomerate level; (8) *Banking Book Interest Rate Risk* − Banking book interest rate risk is

Element	Title	
		the risk of incurring losses as a result of mismatches in interest rates, maturities and nature between assets and liabilities. For banking activities, this risk arises in non-trading portfolios and primarily relates to global interest rate risk; (9) *Strategic and Business Risks* − Strategic risk is the risk that BNPPF's share price may fall because of its strategic decisions. Business risk is the risk of incurring an operating loss due to a change in the economic environment leading to a decline in revenue coupled with insufficient cost-elasticity. These two types of risk are monitored by the board of directors; and (10) *Liquidity Risk* − In accordance with regulations, the liquidity risk is defined as the risk that a bank will be unable to honour its commitments or unwind or settle a position due to the situation on the market or idiosyncratic factors, within a given time frame and at a reasonable price or cost. The following is a summary of some of the investment considerations relating to the business of BNPPF: (a) Adverse economic and financial conditions have in the past had and may in the future have an impact on BNPPF and the markets in which it operates. (b) Given the global scope of its activities, BNPPF may be vulnerable to certain political, macroeconomic or financial risks in the countries and regions where it operates. (c) BNPPF's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of the financial crises, worsening economic conditions, a ratings downgrade, 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 risk. (e) The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPPF. (f) BNPPF may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility. (g) BNPPF may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns. (h) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and leading to material losses. (i) BNPPF must ensure that its assets and liabilities properly match in

Element	Title	
		order to avoid exposure to losses. (j) Laws and regulations adopted in recent years, particularly in response to the global financial crisis, as well as new legislative proposals, may materially impact BNPPF and the financial and economic environment in which it operates. (k) BNPPF is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates. (l) BNPPF 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. (m) BNPPF has significant counterparty risk exposure and exposure to systemic risks. (n) BNPPF's is exposed to credit risk and counterparty risk. (o) A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPPF's results of operations and financial condition. (p) BNPPF's hedging strategies may not prevent losses. (q) Adjustments to the carrying value of BNPPF's securities and derivatives portfolios and BNPPF's own debt could have an impact on its net income and shareholders' equity. (r) The credit ratings of BNPPF may be downgraded, which would weigh on its profitability. (s) A deterioration of the credit rating of BNPP of its debt quality could adversely affect BNPPF. (t) Intense competition by banking and non banking operators could adversely affect BNPPF revenues and profitability. (u) While each of BNPPF's businesses manages its operational risks, these risks remain an inherent part of all of BNPPF's businesses. (v) BNPPF risk management policies, procedures and methods, may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses. (w) An interruption in or a breach of BNPPF's information systems may cause substantial losses of client or customer information, damage to BNPPF's reputation and financial losses. (x) BNPPF's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.

Element	Title	
		(y) Litigation or other proceedings or actions may adversely affect BNPPF's business, financial condition and results of operations. (z) There is uncertainty linked to fair value accounting and use of estimates. (aa) Unforeseen external events can interrupt BNPPF's operations and cause substantial losses and additional costs.]
D.3	Key risk regarding the Securities	In addition to the risks (including the risk of default) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, there are certain factors which are material for the purposes of assessing the risks associated with Securities issued under the Base Prospectus, including: [*Market Risks* [Securities are unsecured obligations;] [Securities including leverage involve a higher level of risk and whenever there are losses on such Securities those losses may be higher than those of a similar security which is not leveraged;] [the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, (in respect of Securities linked to an Underlying Reference) the price of the relevant Underlying Reference(s), time to redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Final Redemption Amount or value of the Entitlement;] [exposure to the Underlying Reference in many cases will be achieved by the relevant Issuer entering into hedging arrangements and, in respect of Securities linked to an Underlying Reference, potential investors are exposed to the performance of these hedging arrangements and events that may affect the hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities;] [the collateral associated with one or more series of Secured Securities may be insufficient to fully mitigate a Holder's credit risk on the Issuer;] [Holders will be exposed to the credit risk on, among others, the Swap Counterparty and the issuer of the relevant Reference Collateral Assets and potential investors are exposed to the performance of these entities and associated hedging arrangements and events that may affect these entities and associated hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities;] [there are specific risks in relation to Securities linked to an Underlying Reference from an emerging or developing market (including, without limitation, risks associated with political and economic uncertainty, adverse

Element	Title	
		governmental policies, restrictions on foreign investment and currency convertibility, currency exchange rate fluctuations, possible lower levels of disclosure and regulation and uncertainties as to status, interpretation and application of laws, increased custodian costs and administrative difficulties and higher probability of the occurrence of a disruption or adjustment event). Securities traded in emerging or developing countries tend to be less liquid and the prices of such securities more volatile. There are also specific risks in relation to dynamic securities which are intrinsically more complex making their evaluation difficult in terms of risk at the time of the purchase as well as thereafter;]] [*Holder Risks* [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;] [the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders;] [in certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment;]] [*Issuer/Guarantor Risks* [if so indicated in the Final Terms the Issuer may elect to vary the settlement of the Securities;] [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;] [certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below);] [*Insert if FX Settlement Disruption applies to the Securities*: 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;]] [*Legal Risks* [the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities, early redemption or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional

Element	Title	
		additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities;] [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;] [expenses and taxation may be payable in respect of the Securities;] [the Securities may be redeemed in the case of illegality or impracticability and such redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities;] [any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it;] [At the commencement of the offer period, the [issue price][fixed Rate of Interest] [Minimum Interest Rate] [Maximum Interest Rate] [Margin] [Gearing] [Gearing Up] [FR Rate] [AER Exit Rate] [Bonus Coupon] [Rate] [FR Barrier Value [2]] [DC Barrier Value] [Snowball Barrier Value] [FI DC Barrier Value] [Up Cap Percentage] [Constant Percentage [1][2][3][4]] [Floor Percentage] [Knock-in Level] [Knock-out Level] will not be known, but the Final Terms will specify a minimum and/or maximum price, rate, level or percentage, as applicable, or indicative range. Prospective investors are required to make their decision to purchase the Securities on the basis of that indicative range prior to the actual [issue price][Rate of Interest][Minimum Interest Rate][Maximum Interest Rate][Margin][Gearing][Gearing Up][FR Rate][AER Exit Rate][Bonus Coupon] [Rate] [FR Barrier Value [2]] [DC Barrier Value] [Snowball Barrier Value] [FI DC Barrier Value] [Up Cap Percentage][Constant Percentage [1][2][3][4]] [Floor Percentage] [Knock-in Level][Knock-out Level] which will apply to the Securities being notified to them. Notice of the actual price, rate, level or percentage, as applicable, will be published in the same manner as the publication of the Final Terms.] [*Secondary Market Risks* [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);] [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);] [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.

Element	Title	
		will endeavour to maintain a secondary market throughout the life of the Securities, subject to normal market conditions and will submit bid and offer prices to the market. The spread between bid and offer prices may change during the life of the Securities. However, during certain periods, it may be difficult, impractical or impossible for BNP Paribas Arbitrage S.N.C. to quote bid and offer prices, and during such periods, it may be difficult, impracticable or impossible to buy or sell these Securities. This may, for example, be due to adverse market conditions, volatile prices or large price fluctuations, a large marketplace being closed or restricted or experiencing technical problems such as an IT system failure or network disruption;]] [*Risks relating to Dual Currency Notes* [There are specific risks associated with Dual Currency Notes, including, without limitation, exposure to movements in currency exchange rates which may result in significant fluctuations in the value of the Notes, that payments of [interest] [and][/][or] [of] [principal] may occur at a different time or in a different currency than expected, [*insert where a predetermined rate of exchange applies:* that investors will not benefit from favourable changes in exchange rates during the term of the Dual Currency Notes], that the market price of the Notes may be volatile that Holders may need to specify additional information to receive a relevant currency and failure to do so within a prescribed period may result in payments being delayed or, in certain circumstances, the Issuer being discharged from its payment obligations, [settlement in the Settlement Currency may result in a lower return than if settlement had been made in the Specified Currency due to the risk on the exchange rate], and that Holders may, in circumstances where it is not possible to make payments of [interest] [and][/][or] [of] [principal] in the Settlement Currency, [receive no interest] [and may] lose all or a substantial portion of their principal.]] [*Risks Relating to Underlying Reference Asset(s)* In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference (including Hybrid Securities) and an investment in such Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. Risk factors in relation to Underlying Reference linked Securities include: [*Insert in the case of Index Securities*: 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] [*Insert in the case of Share Securities:* exposure to one or more share(s) (including shares which are attached to each other trading as a single unit ("**Stapled Shares**")), similar market risks to a direct investment in an equity, global depositary receipt ("**GDR**") or American depositary receipt ("**ADR**"), potential adjustment events or extraordinary events affecting shares and market disruption or failure to open of an exchange which may have an

Element	Title	
		adverse effect on the value and liquidity of the Securities] [*Insert in the case of Commodity Securities*: exposure to one or more commodity and/or commodity index, similar market risks to a direct commodity investment, market disruption and adjustment events which may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities, delays to the determination of the final level of a commodity index resulting in delays to the payment of the Final Redemption Amount] [*Insert in the case of ETI Securities*: exposure to one or more interests in an exchange traded fund, exchange traded note, exchange traded commodity or other exchange traded product (each an "**exchange traded instrument**" or "**ETI**"), similar market risks to a direct investment in an exchange traded instrument, that the amount payable on ETI Securities may be less and in certain circumstances may be significantly less than the return from a direct investment in the relevant ETI(s), potential adjustment events or extraordinary events affecting exchange traded instruments and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities] [*Insert in the case of Inflation Index Securities*: exposure to an inflation index and adjustments] [*Insert in the case of Currency Securities*: exposure to a currency, similar market risks to a direct currency investment and market disruption] [*Insert in the case of Fund Securities*: exposure to a fund share or unit or fund index, similar risks to a direct fund investment, that the amount payable on Fund Securities may be less than the amount payable from a direct investment in the relevant Fund(s) or Fund Index(ices), extraordinary fund events which may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities] [*Insert in the case of Futures Securities*: exposure to a futures contract, similar market risks to a direct futures contract investment, market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities] [[*Insert in the case of Credit Securities*: exposure to the credit of one or more reference entities]] [*Insert in the case of Underlying Interest Rate Securities*: exposure to an underlying interest or CMS rate] [*Insert in the case of Debt Securities*: exposure to a debt instrument, similar market risks to a direct debt instrument investment and market disruption] [*Insert in the case of Debt Securities or Index Securities where Futures Price Valuation is applicable*: exposure to a futures or options contract relating to [*Insert in the case of Debt Securities*: a synthetic debt instrument][*Insert in the case of Index Securities*: an index], similar market risks to a direct investment in such futures or options contract and market disruption][and that

Element	Title	
		the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference]. [*Risks relating to specific types of products* [The following risks are associated with SPS Products [Fixed Percentage Products Investors receive a fixed return on the Securities. [This payout may be used in conjunction with [an]other payout[s] to provide investors with partial or total capital protection.]] [Reverse Convertible Products 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.] [Vanilla Products Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return depends on the performance of the Underlying Reference(s) [and the application of [knock-in][knock-out] features.]] [Asian Products 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), which is determined using an averaging method. [The return will also depend on the application of [a cap] [a floor] [lock-in features].]] [Auto-callable Products 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 the application of [knock-in][knock-out] features]. Auto-callable Products include automatic early redemption mechanisms. [If an automatic early redemption event occurs investors may be exposed to a partial loss of their investment.]] [Indexation Products 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 the application of [knock-in][knock-out][automatic early redemption] features]. [If an automatic early redemption event occurs investors may be exposed

Element	Title	
		to a partial loss of their investment.]] [Ratchet Products 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 is calculated based on the sum of returns determined on a given formula [(which is [capped] [and] [floored])].] [Sum Products 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 is calculated based on the weighted sum of returns determined using different payout formulae.] [Option Max Products 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 is calculated based on the maximum return determined using different payout formulae.] [Stellar Products Investors may be exposed to a partial loss of their investment. The return on the Securities depends on the performance of a basket of Underlying References and is calculated based on the average returns of each Underlying Reference in the basket [(which is [capped] [and] [floored])].] [Driver Products Investors may be exposed to a partial loss of their investment. The return on the Securities depends on the performance of a basket of Underlying References. The return is determined by reference to the average return of the basket, where the performance of one or more of the best performing Underlying Reference(s) is set at a fixed level.]] [The following risks are associated with FI Products [Vanilla Products 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 the application of [knock-in][knock-out] features].] [Digital Products

Element	Title	
		Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return on the Securities is [fixed][variable] and is dependent upon the performance of the Underlying Reference(s) [and the application of [[cap][floor] conditions] [and] [knock-in] [and] [knock-out] features].] [Inflation Products Inflation Products are capital protected. The return on the Securities depends on the performance of the Underlying Reference(s).]] [*Summarise any further risks from the Risks section of the Base Prospectus relevant to a specific issue of Securities*.]]
D.6	Risk warning	[See Element D.3 above.] In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities. If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities. [*In the case of Securities which are not principal protected insert:* In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.]

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	[*Insert in the case of Securities (other than Nominal Value Repack Securities issued by BNPP B.V.:* 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] [*Insert in the case of Nominal Value Repack Securities issued by BNPP B.V.*: The net proceeds from the issue of the Securities will be used by BNPP B.V. to enter into and/or make payments under the Swap Agreement or other hedging instruments.] [*Insert in the case of Securities issued by BP2F:* The net proceeds from each issue of Securities by BP2F will be applied by BP2F for its general corporate purposes.]

Element	Title	
		[*specify other*]
E.3	Terms and conditions of the offer	[This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in [*specify particular country/ies*].] [Not applicable – the Securities are not being offered to the public as part of a Non-exempt Offer.] The issue price of the Securities is [●] per cent. of their nominal amount [which will be payable in [*insert Settlement Currency*] calculated by reference to [*specify exchange rate (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived), including sources (if any) by which such exchange rate is determined and time/date when such exchange rate will be determined.*]]
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	[The Managers will be paid aggregate commissions equal to [●] per cent. of the [nominal amount] [issue price] of the Securities.] [Any Manager and its affiliates may also have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer [and the Guarantor] and [its/their] affiliates in the ordinary course of business.] [Other than as mentioned above,[and save for [*specify any other interest that is material*],] 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.

PRO FORMA ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE PROGRAMME IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS (IN FRENCH)

MODELE DE RÉSUMÉ DU PROGRAMME SPÉCIFIQUE A L'ÉMISSION EN RELATION AVEC LE PROSPECTUS DE BASE[2]

*Les résumés sont établis sur la base des éléments d'informations (ci-après les "**Eléments**") présentés dans les sections A à E (A.1 à E.7) ci- dessous. Le présent résumé contient tous les Eléments requis pour ce type de Titres [,][et] d'Emetteur [et de Garant]. Dans la mesure où certains Eléments ne sont pas requis, des écarts dans la numérotation des Eléments présentés peuvent être constatés. Par ailleurs, pour certains des Eléments requis pour ce type de Titres [,][et] d'Emetteur [et de Garant(s)], il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être fournie au titre de cet Elément. Dans ce cas, une brève description de l'Elément concerné est présentée dans le Résumé et est accompagnée de la mention « Sans objet ».*

Section A - Introduction et avertissements

Elément	Description de l'Elément	
A.1	Avertissement général selon lequel le résumé doit être lu comme une introduction et disposition relatives aux actions en justice	• **Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base et aux Conditions Définitives applicables. Dans ce résumé, sauf précision contraire et à l'exception de l'utilisation qui en est faite au premier paragraphe de l'Elément D.3, "Prospectus de Base" signifie le Prospectus de Base de BNPP B.V. et BP2F, en date du 3 juin 2019 tel que modifié ou complété à tout moment par le Programme d'Obligations, de Warrants et de Certificats de BNPP B.V., BNPP et BP2F. Au premier paragraphe de l'Elément D.3, "Prospectus de Base" signifie le Prospectus de Base de BNPP B.V.et BP2F en date du 3 juin 2019 du Programme d'Obligations, de Warrants et de Certificats de BNPP B.V., BNPP et BP2F.** • **Toute décision d'investir dans les Titres concernés doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base dans son ensemble, y compris tous documents incorporés par référence et les Conditions Définitives applicables.** • **Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables est intentée devant un tribunal d'un Etat Membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre où l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction de ce Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables avant le début de la procédure judiciaire.** • **La responsabilité civile sera recherchée dans cet Etat Membre auprès de l'Emetteur ou du Garant sur la seule base**

[2] Les éléments entre crochets dans ce Résumé du Programme Spécifique à l'Emission doivent être supprimés ou renseignés tel que demandé, selon les termes de chaque émission, tel que complété par les Conditions Définitives.

Elément	Description de l'Elément	
		du présent résumé, y compris sa traduction, mais seulement si le contenu du résumé est jugé trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, ou, une fois les dispositions de la Directive 2010/73/UE transposées dans cet Etat Membre, s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, les informations clés (telles que définies à l'Article 2.1(s) de la Directive Prospectus) permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres.
A.2	Consentement à l'utilisation du Prospectus de Base, période de validité et autres conditions y afférentes	[Sans objet – les Titres n'ont pas été offerts au public sous forme d'une Offre Non-exemptée.] [*Consentement :* Sous réserve des conditions mentionnées ci-dessous, l'Emetteur consent à l'utilisation du Prospectus de Base pour les besoins de la présentation d'une Offre Non-exemptée de Titres par les Agents Placeurs [, [*noms des intermédiaires financiers spécifiques énumérés dans les Conditions Définitives*],] [et] [par chaque intermédiaire financier dont le nom est publié sur le site Internet de [BNPP (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx)] [BP2F (www.bp2f.lu) et BNPPF (www.bnpparibasfortis.be/emissions)] qui sont identifiés comme un Offreur Autorisé au titre de l'Offre Non-exemptée concernée] [ainsi que tout intermédiaire financier qui est habilité à faire de telles offres en vertu de la législation applicable transposant la Directive concernant les marchés d'instruments financiers (Directive 2014/65/UE), à condition que l'intermédiaire financier en question publie sur son site Internet la déclaration suivante (les passages entre crochets devant être dûment complétés par les informations pertinentes) : *"Nous, [indiquer la dénomination de l'intermédiaire financier], nous référons à l'offre des [indiquer l'intitulé des Titres concernés] (les "**Titres**") décrits dans les Conditions Définitives en date du [indiquer la date] (les "**Conditions Définitives**") publiées par [●] (l'"**Emetteur**"). En considération de l'offre faite par l'Emetteur de consentir à notre utilisation du Prospectus de Base (tel que défini dans les Conditions Définitives) en relation avec l'offre des Titres dans [préciser les États Membres]durant la Période d'Offre et sous réserve des autres conditions auxquelles ce consentement est soumis, telles qu'elles sont chacune définies dans le Prospectus de Base, nous acceptons par les présentes l'offre faite par l'Emetteur conformément aux Conditions de l'Offreur Autorisé (telles que précisées dans le Prospectus de Base) et confirmons que nous utilisons le Prospectus de Base en conséquence."*.] *Période d'Offre :* Le consentement de l'Emetteur visé ci-dessus est donné pour des Offres Non-exemptées de Titres pendant [*préciser ici la période d'offre de l'émission*] (la "**Période d'Offre**").

Elément	Description de l'Elément	
		Conditions du consentement : Les conditions du consentement de l'Emetteur [(outre les conditions visées ci-dessus)] sont telles que ce consentement (a) n'est valable que pendant la Période d'Offre ; et (b) ne porte que sur l'utilisation du Prospectus de Base pour faire des Offres Non-exemptées de la Tranche de Titres concernée en [*préciser chaque Etat Membre dans lequel la Tranche de Titres concernée peut être offerte]*. **UN INVESTISSEUR QUI A L'INTENTION D'ACHETER OU QUI ACHETE DES TITRES DANS UNE OFFRE NON-EXEMPTÉE AUPRÈS D'UN OFFREUR AUTORISÉ LE FERA, ET LES OFFRES ET VENTES DE TELS TITRES À UN INVESTISSEUR PAR CET OFFREUR AUTORISÉ SE FERONT CONFORMÉMENT AUX TERMES ET CONDITIONS DE L'OFFRE EN PLACE ENTRE CET OFFREUR AUTORISÉ ET L'INVESTISSEUR EN QUESTION, NOTAMMENT EN CE QUI CONCERNE LES ARRANGEMENTS CONCERNANT LE PRIX, LES ALLOCATIONS, LES DEPENSES ET LE RÈGLEMENT. LES INFORMATIONS ADEQUATES SERONT ADRESSEES PAR L'OFFREUR AUTORISÉ AU MOMENT DE CETTE OFFRE.]**

Section B - Emetteur [et Garant]

Elément	Description de l'Elément	
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur	[*A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur :* BNP Paribas Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**" ou l'"**Emetteur**").] [*A indiquer si BP2F est l'Emetteur :* BNP Paribas Fortis Funding ("**BP2F**" ou l'"**Emetteur**").]
B.2	Domicile/ forme juridique/ législation/ pays de constitution	[*A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur :* L'Emetteur a été constitué aux Pays-Bas sous la forme d'une société non cotée en bourse à responsabilité limitée de droit néerlandais, et son siège social est situé Herengracht 595, 1017 BV Amsterdam, Pays-Bas.] [*A indiquer si BP2F est l'Emetteur :* L'Emetteur a été constitué au Grand-Duché de Luxembourg sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois, et son siège social est situé 19, rue Eugène Ruppert, L—2453 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.]
B.4b	Informations sur les tendances	*[A indiquer si BP2F est l'Emetteur:* ***Conditions macroéconomiques*** BP2F est dépendante de BNPPF. BP2F est détenue à 99,99% par BNPPF et est

Elément	Description de l'Elément	
		spécifiquement impliquée dans l'émission de titres tels que les obligations, warrants ou certificats ou les autres titres de créances qui sont développés, mis en place et vendus auprès des investisseurs via des intermédiaires, y compris BNPPF. BP2F conclut des opérations de couverture avec BNPPF et avec d'autres entités du Groupe BNP Paribas. Dès lors, les Informations sur les Tendances relatives à BNPPF doivent également s'appliquer à BP2F. BP2F peut également conclure des opérations de couverture avec un tiers n'appartenant pas au Groupe BNP Paribas.] [*A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur* : BNPP B.V. est dépendante de BNPP. BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP et qui est particulièrement impliquée dans l'émission de titres tels que des obligations ou d'autres obligations qui sont développées, mises en place ou vendues à des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNPP (y compris BNPP). Les titres sont couverts par l'acquisition d'instruments de couverture et/ou de sûretés auprès de BNP Paribas et d'entités de BNP Paribas tels que décrits dans l'Elément D.2 ci-dessous. Par conséquent, les Informations sur les tendances décrites pour BNPP doivent également s'appliquer à BNPP B.V.]
B.5	Description du Groupe	[*A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur :* BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNP Paribas. BNP Paribas est la société mère ultime d'un groupe de sociétés et gère les opérations financières de ses sociétés filiales (collectivement : le "**Groupe BNPP**").] [*A indiquer si BP2F est l'Emetteur :* BNP Paribas Fortis Funding est une filiale de BNP Paribas Fortis SA/NV et agit en qualité de véhicule financier de BNP Paribas Fortis SA/NV et des sociétés contrôlées par BNP Paribas Fortis SA/NV. BNP Paribas Fortis SA/NV est elle-même une filiale de BNP Paribas qui est la société mère ultime d'un groupe de sociétés et gère les opérations financières de ses sociétés filiales (collectivement, le "**Groupe BNPP**").]
B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant l'Emmetteur au sein du Prospetus de Base sur lequel ce Résume porte.
B.10	Réserves contenues dans le rapport d'audit	[Sans objet, il n'existe aucune réserve dans le rapport d'audit sur les informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.] [Le rapport d'audit sur les informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base contient la/les réserve(s) suivante(s) : [*décrire la/les réserve(s)*].]
B.12	Informations financières historiques clés sélectionnées : *[A insérer si BNPP B.V. est l'Emetteur :* **Données Financières Annuelles Comparées – En EUR**	

	31/12/2018 (auditées)	**31/12/2017 (auditées)**
Produit Net Bancaire	439.645	431.472

Elément	Description de l'Elément		
	Résultat Net, part du Groupe	27.415	26.940
	Total du bilan	56.232.644.939	50.839.146.900
	Capitaux Propres (part du Groupe)	542.654	515.239]
	[*A insérer si BP2F est l'Emetteur :* **Données Financières Annuelles Comparées :**		
		31/12/2018 **(auditées)**	**31/12/2017** **(auditées)**
		EUR	EUR
	Postes sélectionnés du Bilan		
	Actif		
	Actifs immobilisés financiers	3.118.539.413,47	3.845.158.426,14
	Débiteurs (Montants dus par des entreprises affiliées venant à échéance à moins d'un an)	23.312.334,31	42.240.306,68
	Total de l'actif	**3.235.180.718,17**	**3.991.551.995,45**
	Passif		
	Capital et réserves	4.764.652,04	4.494.998,60
	Prêts non-convertibles		
	- à moins d'un an	347.825.124,49	572.204.465,24
	- à plus d'un an	2.795.737.607,40	3.255.727.220,40
	Compte de Résultat : postes sélectionnés		
	Produits d'autres investissements et prêts constituant une partie des actifs immobilisés	48.387.952,49	63.937.668,66
	Autres intérêts perçus et revenus similaires	289.995.307,83	256.115.719,57
	Intérêts et autres charges	-309.133.146,22	-294.491.611,18

Elément	Description de l'Elément	
	financières	
	Bénéfice ou perte de l'exercice	819.653,45 | 470.996,77
	Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). [*A insérer si BNPP B.V. est l'Emetteur :* Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de BNPP B.V. depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés) et il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP B.V. depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).][*A insérer si BP2F est l'Emetteur :* Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de BP2F depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés) et il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BP2F depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).]	
B.13	Evénements impactant la solvabilité de l'Emetteur	[Sans objet, à la connaissance de l'Emetteur, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur depuis le 31 décembre 2018].] [*Préciser tout événement récent présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur.*]
B.14	Dépendance à l'égard d'autres entités du groupe	L'Emetteur est dépendant de BNPP et des autres membres du Groupe BNPP. Voir également l'Elément B.5 ci-dessus. [*A indiquer, si BNPP B.V. est l'Emetteur :* BNPP B.V. est dépendante de BNPP. BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP et qui est particulièrement impliquée dans l'émission de titres tels que des obligations, warrants ou certificats ou autres obligations qui sont développées, mises en place ou vendues à des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNPP (y compris BNPP). Les titres sont couverts par l'acquisition d'instruments de couverture et/ou de sûretés auprès de BNP Paribas et d'entités de BNP Paribas tels que décrits dans l'Elément D.2 ci-dessous.]
B.15	Principales activités	[*A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur :* L'Emetteur a pour activité principale d'émettre et/ou d'acquérir des instruments financiers de toute nature et de conclure des contrats à cet effet pour le compte de différentes entités au sein du Groupe BNPP.] [*A indiquer, si BP2F est l'Emetteur :* L'Emetteur a pour objet principal d'agir en tant que véhicule de financement pour à

Elément	Description de l'Elément	
		BNP Paribas Fortis SA/NV et ses affiliés. Pour réaliser son objet principal, BP2F peut émettre des obligations ou titres similaires, contracter des emprunts, avec ou sans garantie et, en général, avoir recours à toutes sources de financement. BP2F peut réaliser toute opération qu'il juge nécessaire à l'exercice et au développement de son activité, tout en restant dans les limites de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales (telle que modifiée).]
B.16	Actionnaires de contrôle	[*A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur :* BNP Paribas détient 100% du capital de l'Emetteur.] [*A indiquer si BP2F est l'Emetteur :* BNPPF détient 99,99% du capital social de l'Emetteur.]
B.17	Notations de crédit sollicitées	[*Insérer si BNPP B.V. est l'Emetteur* : La notation de crédit à long terme de BNPP B.V. est : A+ avec une perspective stable (S&P Global Ratings Europe Limited) et la notation de crédit à court terme de BNPP B.V. est : A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited).] [*Insérer si BP2F est l'Emetteur* : Les notations de crédit senior non assorti de sûreté de BP2F sont : [A+ avec une perspective stable (S&P Global Ratings Europe Limited)], [A2 avec une perspective stable (Moody's France SAS)] et [A+ avec une perspective stable (Fitch Ratings Limited)] et les notations de crédit à court terme de BP2F sont : [A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited)], [P-1 (Moody's France SAS)] et [F1 (Fitch Ratings Limited)].] [Les Titres [ont été / n'ont pas été] / [il est prévu que les Titres soient] notés [[●] par [●]]. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.]
B.18	Description de la Garantie	[*A indiquer dans le cas de Titres de droit anglais non assortis de sûretés émis par BNPP B.V.* : les Titres de droit anglais non assortis de sûretés émis par BNPP B.V. seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNPP ("**BNPP**" ou le "**Garant**") en vertu d'un acte de garantie relatif aux Titres non assortis de sûretés de droit anglais signé par BNPP le 3 juin 2019, ou une date approchante (la "**Garantie**"). Dans le cas où BNPP fait l'objet d'un renflouement interne, mais sans que BNPP B.V. n'en fasse l'objet, les obligations et/ou montants dus par BNPP, au titre de la garantie devront être réduits afin de prendre en compte toutes les réductions ou modifications appliquées aux dettes de BNPP à la suite de l'application du renflouement interne de BNPP par toute autorité compétente (y compris dans le cas où la garantie elle-même ne fait pas l'objet d'un tel renflouement interne).] [*A indiquer dans le cas de Titres de droit anglais assortis de sûretés émis par BNPP B.V.* : les Titres Assortis de Sûretés émis par BNPP B.V. seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNPP en vertu d'un acte de garantie de droit anglais pour les Titres Assortis de Sûretés de droit anglais signé par BNPP le 3 juin 2019.] [*A indiquer dans le cas de Titres de droit français non assortis de sûretés émis par BNPP B.V.* : Les Titres émis par BNPP B.V. seront inconditionnellement et

Elément	Description de l'Elément	
		irrévocablement garantis par BNP Paribas (« **BNPP** » ou le « **Garant** ») en vertu d'une garantie de droit français signée par BNPP le 3 juin 2019, ou une date approchante (la « **Garantie** ». Dans le cas où BNPP fait l'objet d'un renflouement interne, mais sans que BNPP B.V. n'en fasse l'objet, les obligations et/ou montants dus par BNPP, au titre de la garantie devront être réduits afin de prendre en compte toutes les modifications ou réductions appliquées aux dettes de BNPP résultant de l'application du renflouement interne de BNPP par toute autorité de régulation compétente (y compris dans le cas où la garantie elle-même ne fait pas l'objet d'un tel renflouement interne).] [*A indiquer dans le cas de Titres de droit français assortis de sûretés émis par BNPP B.V.* : Les Titres émis par BNPP B.V. seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNP Paribas (« **BNPP** » ou le « **Garant** ») en vertu d'une garantie de droit français signée par BNPP le 3 juin 2019, ou une date approchante (la « **Garantie** ».] [*A indiquer dans le cas de Titres de droit anglais non assortis de sûretés, de Titres de droit anglais assortis de sûretés, de Titres de droit français assortis de sûretés et de Titres de droit français assortis de sûretés émis par BNPP B.V.* : Les obligations en vertu de la Garantie sont des obligations senior préférées (au sens de l'article L.613-30-3-I-3° du Code monétaire et financier) et non assorties de sûretés de BNPP et viendront au même rang que toutes ses autres dettes présentes et senior préférées et non assorties de sûretés sous réserve des exceptions qui peuvent au cours du temps être obligatoires en vertu du droit français.] [*A indiquer si BP2F est l'Emetteur :* Les Titres seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNP Paribas Fortis SA/NV ("**BNPPF**" ou le "**Garant**") en vertu d'un acte de garantie de droit anglais signé par le Garant le 3 juin 2019, ou une date approchante (la "**Garantie**"). Les obligations en vertu de la Garantie constituent des obligations non subordonnées et non assorties de sûretés de BNPPF et viendront au même rang que toutes ses autres dettes présentes et futures non subordonnées et non assorties de sûretés sous réserve des exceptions qui peuvent au cours du temps être obligatoires en vertu du droit belge.]
B.19	Informations concernant le Garant	
B.19/ B.1	Raison sociale et nom commercial du Garant	[BNP Paribas] [BNP Paribas Fortis SA/NV, agissant sous le nom commercial de BNP Paribas Fortis]
B.19/ B.2	Domicile/ forme juridique/ législation/ pays de constitution	[*Indiquer, si BNPP est le Garant :* Le Garant a été constitué en France sous la forme d'une société anonyme de droit français et agréée en qualité de banque, dont le siège social est situé 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.] [*Indiquer, si BNPPF est le Garant :* Le Garant a été constitué sous la forme d'une société anonyme faisant appel public à l'épargne de droit belge (*"naameloze vennootschap"),* dont le siège social est situé à 1000 Bruxelles, rue Montagne du Parc 3 et est un établissement de crédit régi par la Loi Belge du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit (la "**Loi Bancaire Belge**").]

Elément	Description de l'Elément	
B.19/ B.4b	Informations sur les tendances	*[A indiquer si BNPP est le Garant:* ***Conditions macroéconomiques*** L'environnement macroéconomique et de marché affecte les résultats de BNPP. Compte tenu de la nature de son activité, BNPP est particulièrement sensible aux conditions macroéconomiques et de marché en Europe. En 2018, la croissance mondiale s'est maintenue à un niveau confortable, de l'ordre de 3,7% (selon le FMI), reflétant une stabilisation du rythme de progression au sein des économies avancées (+2,4% après +2,3% en 2017) comme des économies émergentes (+4,6% après +4,7% en 2017). L'économie se situant en haut de cycle dans les grands pays développés, les banques centrales ont poursuivi le durcissement de leur politique monétaire ou prévoient la diminution de l'assouplissement de celle-ci. Le niveau toujours modéré de l'inflation permet cependant aux banques centrales d'opérer cette transition de façon progressive et ainsi de limiter les risques de retournement marqué de l'activité. Ainsi le FMI s'attend en 2019 à un maintien du rythme de croissance mondiale observé au cours des deux dernières années (+3,5%) en dépit d'un léger ralentissement attendu dans les économies avancées.Dans ce contexte, on peut souligner les deux catégories de risques suivantes : *Risques d'instabilité financière liés à la conduite des politiques monétaires* Deux risques sont à souligner, celui d'une hausse brutale d'intéret taux et celui du maintien trop prolongé des politiques actuelles très accommodantes. D'une part, la poursuite du durcissement de la politique monétaire aux États-Unis (entamée depuis 2015) et la réduction du caractère accommodant de la politique monétaire en zone euro (réduction des achats nets de titres depuis janvier 2018 avec un arrêt en décembre 2018) impliquent des risques de turbulences financières et de ralentissement économique plus marqué que prévu. Le risque d'une hausse mal contrôlée des taux d'intérêt à long terme peut en particulier être souligné, dans l'hypothèse d'une surprise à la hausse en matière d'inflation ou d'un durcissement mal anticipé des politiques monétaires. La matérialisation de ce risque pourrait avoir des conséquences négatives sur les marchés d'actifs, en particulier ceux pour lesquels les primes de risque sont extrêmement faibles par rapport à leur moyenne historique suite à une décennie de politiques monétaires accommodantes (crédit aux entreprises et pays non Investment Grade, certains secteurs des marchés actions et des marchés obligataires, etc.) ainsi que sur certains secteurs sensibles au niveau des taux d'intérêt. D'autre part, en dépit des remontées constatées depuis la mi-2016, les taux restent bas, ce qui peut favoriser une prise de risque excessive chez certains acteurs du système financier : augmentation des maturités des financements et des actifs détenus, politique d'octroi de crédit moins sévère, progression des financements à effet de levier. Certains de ces acteurs (assureurs, fonds de pension, gestionnaires d'actifs, etc.) ont une dimension de plus en plus systémique et, en cas de turbulences de marché (par exemple liées à une hausse brutale des taux et/ou un réajustement marqué des prix), pourraient être amenés à dénouer de larges positions dans un contexte où la liquidité de marché se

Elément	Description de l'Elément	
		révèlerait relativement fragile. *Risques systémiques liés à la hausse de l'endettement* Sur le plan macroéconomique, l'impact d'une hausse des taux d'intérêt pourrait être sensible pour les pays affichant des niveaux de dette publique et/ou privée élevés par rapport au PIB. C'est notamment le cas de certains pays européens (notamment la Grèce, l'Italie, ou le Portugal), qui affichent des ratios de dette publique au PIB parfois supérieurs à 100 %, mais aussi de pays émergents. Ceux-ci ont enregistré entre 2008 et 2018 une hausse marquée de leur dette, y compris de la dette en devises et due à des créditeurs étrangers. La hausse de cet endettement est surtout le fait du secteur privé, mais également du secteur public dans une moindre mesure, notamment en Afrique. Ces pays sont ainsi particulièrement exposés à la perspective d'un resserrement des politiques monétaires dans les pays avancés. Des sorties de capitaux pourraient peser sur les taux de change, augmenter le service de cette dette, importer de l'inflation, et conduire les banques centrales des pays émergents à resserrer leurs conditions de crédit. S'en suivrait une dégradation des perspectives de croissance de leur activité économique, de possibles dégradations de notations souveraines, et une augmentation des risques pour les banques. Bien que l'exposition du Groupe BNP Paribas dans les pays émergents soit limitée, la vulnérabilité de ces économies peut conduire à des perturbations du système financier mondial qui toucheraient le Groupe et pourraient affecter ses résultats. Il est à noter que le risque lié à l'endettement pourrait se matérialiser non seulement en cas de hausse brutale des taux d'intérêt, mais aussi en cas d'autres chocs négatifs sur la croissance. ***Législations et réglementations applicables aux institutions financières*** Les évolutions récentes et à venir des législations et réglementations applicables aux institutions financières peuvent avoir un impact significatif sur BNPP. Les mesures adoptées récemment ou qui sont (ou dont les mesures d'application sont) encore en projet, qui ont, ou sont susceptibles d'avoir un impact sur BNPP, comprennent notamment : – les réglementations sur les fonds propres : la directive européenne sur les exigences prudentielles (« **CRD IV** ») et le règlement européen sur les exigences prudentielles (« **CRR** »), le standard international commun de capacité d'absorption des pertes (« *total loss-absorbing capacity* » ou « **TLAC** »), et la désignation de BNPP en tant qu'institution financière d'importance systémique par le Conseil de Stabilité Financière ; – les réformes dites structurelles comprenant la loi bancaire française du 26 juillet 2013, imposant aux banques une filialisation ou séparation des opérations dites « spéculatives » qu'elles effectuent pour compte propre de leurs activités traditionnelles de banque de détail, la « règle Volcker » aux États-Unis qui restreint la possibilité

Elément	Description de l'Elément	
		des entités bancaires américaines et étrangères de conduire des opérations pour compte propre ou de sponsoriser ou d'investir dans les fonds de capital investissement (« *private equity* ») et les *hedge funds* ; – le Mécanisme européen de Surveillance Unique ainsi que l'ordonnance du 6 novembre 2014 ; – la Directive du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts et ses actes délégués et actes d'exécution, la Directive du 15 mai 2014 établissant un cadre pour le Redressement et la Résolution des Banques, le Mécanisme de Résolution Unique instituant le Conseil de Résolution Unique et le Fonds de Résolution Unique ; – le Règlement final de la Réserve Fédérale des États-Unis imposant des règles prudentielles accrues pour les opérations américaines des banques étrangères de taille importante, notamment l'obligation de créer une société holding intermédiaire distincte située aux Etats-Unis (capitalisée et soumise à régulation) afin de détenir les filiales américaines de ces banques ; – les nouvelles règles pour la régulation des activités de dérivés négociés de gré à gré au titre du Titre VII *du Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (notamment les exigences de marge pour les produits dérivés non compensés et pour les produits dérivés sur titres conclus par les banques actives sur les marchés de dérivés (« *swap dealers* »), les principaux intervenants non bancaires sur les marchés de dérivés (« *major swap participants* »), les banques actives sur les marchés de dérivés sur titres (« *security-based swap dealers* ») et les principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres (« *major security-based swap participants* »), ainsi que les règles de la *U.S. Securities and Exchange Commission* imposant l'enregistrement des banques actives sur les marchés de dérivés sur titres et des principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres et les obligations de transparence et de reporting des transactions de dérivés sur titres ; – la nouvelle directive européenne sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFID II**») et le règlement européen sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFIR** »), ainsi que les réglementations européennes sur la compensation de certains produits dérivés négociés de gré-à-gré par des contreparties centrales et la déclaration des opérations de financement sur titres auprès de référentiels centraux ; – le Règlement général sur la protection des données (**RGPD**) est entré en vigueur le 25 mai 2018. Ce Règlement vise à faire évoluer

Elément	Description de l'Elément	
		l'environnement européen de confidentialité des données et améliorer la protection des données pour les particuliers au sein de l'Union européenne. Les entreprises risquent des amendes sévères en cas de non-conformité avec les normes fixées par la RGPD. Ce Règlement s'applique à l'ensemble des banques fournissant des services aux citoyens européens ; et – la finalisation de Bâle 3 publiée par le comité de Bâle en décembre 2017 qui introduit une révision de la mesure du risque de crédit, du risque opérationnel et du risque sur CVA pour le calcul des actifs pondérés. Ces mesures devraient entrer en vigueur en janvier 2022 et seront soumises à un plancher global qui s'appuiera sur les approches standard, qui sera progressivement appliqué à partir de 2022 pour atteindre son niveau final en 2027. Par ailleurs, dans ce contexte réglementaire renforcé, le risque lié au non-respect des législations et réglementations en vigueur, en particulier celles relatives à la protection des intérêts des clients et des données personnelles, est un risque important pour l'industrie bancaire, qui s'est traduit par des pertes et amendes importantes. Au-delà de son dispositif de conformité qui couvre spécifiquement ce type de risque, le Groupe BNP Paribas place l'intérêt des clients, et d'une manière plus générale des parties prenantes, au centre de ses valeurs. Ainsi, le code de conduite adopté par le Groupe BNP Paribas en 2016 établit des valeurs et des règles de conduite détaillées dans ce domaine. ***Cybersécurité et risque technologique*** La capacité de la BNPP à exercer ses activités est intrinsèquement liée à la fluidité des opérations électroniques, ainsi qu'à la protection et à la sécurité de l'information et des actifs technologiques. Le rythme des changements technologiques s'accélère avec la transformation numérique avec comme conséquences l'accroissement du nombre des circuits de communication, la multiplication des sources de données, l'automatisation croissante des processus et le recours accru aux transactions bancaires électroniques. Les progrès et l'accélération des changements technologiques donnent aux cybercriminels de nouvelles possibilités pour altérer, voler et divulguer des données. Les attaques sont plus nombreuses, avec une portée et une sophistication plus importante dans l'ensemble des secteurs, y compris celui des services financiers. L'externalisation d'un nombre croissant de processus expose également le Groupe BNPP à des risques structurels de cybersécurité et de technologie conduisant à l'apparition de vecteurs d'attaque potentiels que les cybercriminels peuvent exploiter. En conséquence, le Groupe BNPP dispose au sein de la fonction RISK d'une seconde ligne de défense dédiée à la gestion de risques technologiques et cybersécurité. Les normes opérationnelles sont régulièrement adaptées pour soutenir l'évolution digitale et l'innovation du Groupe BNPP tout en gérant les menaces existantes et émergentes

Elément	Description de l'Elément	
		(telles que le cyber-crime, l'espionnage, etc.).] [*A indiquer si BNPPF est le Garant* : ***Conditions Macroéconomiques.*** L'environnement macroéconomique et de marché affecte les résultats de BNPPF. Compte tenu de la nature de son activité, BNPPF est particulièrement sensible aux conditions macroéconomiques et de marché en Europe. En 2018, la croissance mondiale s'est maintenue à un niveau confortable, de l'ordre de 3,7% (selon le FMI), reflétant une stabilisation du rythme de progression au sein des économies avancées (+2,4% après +2,3% en 2017) comme des économies émergentes (+4,6% après +4,7% en 2017). L'économie se situant en haut de cycle dans les grands pays développés, les banques centrales ont poursuivi le durcissement de leur politique monétaire ou prévoient la diminution de l'assouplissement de celle-ci. Le niveau toujours modéré de l'inflation permet cependant aux banques centrales d'opérer cette transition de façon progressive et ainsi de limiter les risques de retournement marqué de l'activité. Ainsi le FMI s'attend en 2019 à un maintien du rythme de croissance mondiale observé au cours des deux dernières années (+3,5%) en dépit d'un léger ralentissement attendu dans les économies avancées. Dans ce contexte, on peut souligner les deux catégories de risques suivantes : *Risques d'instabilité financière liés à la conduite des politiques monétaires* Deux risques sont à souligner, celui d'une hausse brutale des taux et celui du maintien trop prolongé des politiques actuelles très accommodantes. D'une part, la poursuite du durcissement de la politique monétaire aux États-Unis (entamé depuis 2015) et la réduction du caractère accommodant de la politique monétaire en zone euro (réduction des achats nets de titres depuis janvier 2018 avec un arrêt en décembre 2018) impliquent des risques de turbulences financières et de ralentissement économique plus marqué que prévu. Le risque d'une hausse mal contrôlée des taux d'intérêt à long terme peut en particulier être souligné, dans l'hypothèse d'une surprise à la hausse en matière d'inflation ou d'un durcissement mal anticipé des politiques monétaires. La matérialisation de ce risque pourrait avoir des conséquences négatives sur les marchés d'actifs, en particulier ceux pour lesquels les primes de risque sont extrêmement faibles par rapport à leur moyenne historique suite à une décennie de politiques monétaires accommodantes (crédit aux entreprises et pays non Investment Grade, certains secteurs des marchés actions et des marchés obligataires, etc.) ainsi que sur certains secteurs sensibles au niveau des taux d'intérêt. D'autre part, en dépit des remontées constatées depuis la mi-2016, les taux restent bas, ce qui peut favoriser une prise de risque excessive chez certains acteurs du système financier : augmentation des maturités des financements et des actifs détenus, politique d'octroi de crédit moins sévère, progression des financements à effet de levier. Certains de ces acteurs (assureurs, fonds de pension, gestionnaires d'actifs, etc.) ont une dimension de plus en plus systémique et, en cas de turbulences de marché (par exemple

Elément	Description de l'Elément	
		liées à une hausse brutale des taux et/ou un réajustement marqué des prix), pourraient être amenés à dénouer de larges positions dans un contexte où la liquidité de marché se révèlerait relativement fragile. *Risques systémiques liés à la hausse de l'endettement* Sur le plan macroéconomique, l'impact d'une hausse des taux d'intérêt pourrait être sensible pour les pays affichant des niveaux de dette publique et/ou privée élevés par rapport au PIB. C'est notamment le cas de certains pays européens (notamment la Grèce, l'Italie, ou le Portugal), qui affichent des ratios de dette publique sur PIB parfois supérieurs à 100 %, mais aussi de pays émergents. Ceux-ci ont enregistré entre 2008 et 2018 une hausse marquée de leur dette, y compris de la dette en devises et due à des créditeurs étrangers. La hausse de cet endettement est surtout le fait du secteur privé, mais également du secteur public dans une moindre mesure, notamment en Afrique. Ces pays sont ainsi particulièrement exposés à la perspective d'un resserrement des politiques monétaires dans les pays avancés. Des sorties de capitaux pourraient peser sur les taux de change, augmenter le service de cette dette, importer de l'inflation, et conduire les banques centrales des pays émergents à resserrer leurs conditions de crédit. S'en suivrait une dégradation des perspectives de croissance de leur activité économique, de possibles dégradations de notations souveraines, et une augmentation des risques pour les banques. Bien que l'exposition du Groupe BNP Paribas dans les pays émergents soit limitée, la vulnérabilité de ces économies peut conduire à des perturbations du système financier mondial qui toucheraient le Groupe BNP Paribas (y compris BNPPF) et pourraient affecter ses résultats. Il est à noter que le risque lié à l'endettement pourrait se matérialiser non seulement en cas de hausse brutale des taux d'intérêt, mais aussi en cas d'autres chocs négatifs sur la croissance. ***Législations et réglementations applicables aux institutions financières.*** Les évolutions récentes et à venir des législations et réglementations applicables aux institutions financières peuvent avoir un impact significatif sur BNPPF. Les mesures adoptées récemment ou qui sont (ou dont les mesures d'application sont) encore en projet, qui ont, ou sont susceptibles d'avoir un impact sur BNPPF, comprennent notamment : - les réglementations sur les fonds propres : la directive européenne sur les exigences prudentielles (« **CRD IV** ») et le règlement européen sur les exigences prudentielles (« **CRR** »), le standard international commun de capacité d'absorption des pertes (« *total loss-absorbing capacity* » ou « **TLAC** »), et la désignation de BNPP en tant qu'institution financière d'importance systémique par le Conseil de Stabilité Financière ; - les réformes dites structurelles comprenant la loi bancaire belge du 25 avril 2014 (telle que modifiée) relative au statut et au contrôle des établissements

Elément	Description de l'Elément	
		de crédit, la « règle Volcker » aux États-Unis qui restreint la possibilité des entités bancaires américaines et étrangères de conduire des opérations pour compte propre ou de sponsoriser ou d'investir dans les fonds de capital investissement (« *private equity* ») et les *hedge funds*,; - le Mécanisme européen de Surveillance Unique ainsi que l'ordonnance du 6 novembre 2014 ; - la Directive du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts et ses actes délégués et actes d'exécution, la Directive du 15 mai 2014 établissant un cadre pour le Redressement et la Résolution des Banques, le Mécanisme de Résolution Unique instituant le Conseil de Résolution Unique et le Fonds de Résolution Unique ; - le Règlement final de la Réserve Fédérale des États-Unis imposant des règles prudentielles accrues pour les opérations américaines des banques étrangères de taille importante, notamment l'obligation de créer une société holding intermédiaire distincte située aux Etats-Unis (capitalisée et soumise à régulation) afin de détenir les filiales américaines de ces banques ; - les nouvelles règles pour la régulation des activités de dérivés négociés de gré à gré au titre du Titre VII du *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (notamment les exigences de marge pour les produits dérivés non compensés et pour les produits dérivés sur titres conclus par les banques actives sur les marchés de dérivés (« *swap dealers* »), les principaux intervenants non bancaires sur les marchés de dérivés (« *major swap participants* »), les banques actives sur les marchés de dérivés sur titres (« *security-based swap dealers* ») et les principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres (« *major security-based swap participants* »), ainsi que les règles de la *U.S. Securities and Exchange Commission* imposant l'enregistrement des banques actives sur les marchés de dérivés sur titres et des principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres et les obligations de transparence et de reporting des transactions de dérivés sur titres ; - la nouvelle directive européenne sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFID II**») et le règlement européen sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFIR** »), ainsi que les réglementations européennes sur la compensation de certains produits dérivés négociés de gré-à-gré par des contreparties centrales et la déclaration des opérations de financement sur titres auprès de référentiels centraux ; - le Règlement général sur la protection des données (« **RGPD** ») entré en vigueur le 25 mai 2018. Ce Règlement vise à faire évoluer l'environnement européen de confidentialité des données et améliorer la protection des données pour les particuliers au sein de l'Union européenne. Les entreprises risquent des amendes sévères en cas de non-conformité avec les normes fixées par la RGPD. Ce Règlement s'applique à l'ensemble des banques fournissant des

Elément	Description de l'Elément	
		services aux citoyens européens ; et - la finalisation de Bâle 3 publiée par le comité de Bâle en décembre 2017 qui introduit une révision de la mesure du risque de crédit, du risque opérationnel et du risque sur CVA pour le calcul des actifs pondérés. Ces mesures devraient entrer en vigueur en janvier 2022 et seront soumises à un plancher global qui s'appuiera sur les approches standard, qui sera progressivement appliqué à partir de 2022 pour atteindre son niveau final en 2027. Par ailleurs, dans ce contexte réglementaire renforcé, le risque lié au non-respect des législations et réglementations en vigueur, en particulier celles relatives à la protection des intérêts des clients et des données personnelles, est un risque important pour l'industrie bancaire, qui s'est traduit par des pertes et amendes importantes. Au-delà de son dispositif de conformité qui couvre spécifiquement ce type de risque, le Groupe BNP Paribas place l'intérêt des clients, et d'une manière plus générale des parties prenantes, au centre de ses valeurs. Ainsi, le code de conduite adopté par le Groupe BNP Paribas en 2016 établit des valeurs et des règles de conduite détaillées dans ce domaine. ***Cybersécurité et risque technologique*** La capacité de BNPPF à exercer ses activités est intrinsèquement liée à la fluidité des opérations électroniques, ainsi qu'à la protection et à la sécurité de l'information et des actifs technologiques. Le rythme des changements technologiques s'accélère avec la transformation numérique avec comme conséquences l'accroissement du nombre des circuits de communication, la multiplication des sources de données, l'automatisation croissante des processus et le recours accru aux transactions bancaires électroniques. Les progrès et l'accélération des changements technologiques donnent aux cybercriminels de nouvelles possibilités pour altérer, voler et divulguer des données. Les attaques sont plus nombreuses, avec une portée et une sophistication plus importante dans l'ensemble des secteurs, y compris celui des services financiers. L'externalisation d'un nombre croissant de processus expose également le Groupe BNPP à des risques structurels de cybersécurité et de technologie conduisant à l'apparition de vecteurs d'attaque potentiels que les cybercriminels peuvent exploiter. En conséquence, le Groupe BNPP dispose au sein de la fonction RISK d'une seconde ligne de défense au sein de la fonction risque avec la création de l'Equipe Risk ORC ICT dédiée à la gestion des risques technologiques et de la cybersécurité. Les normes opérationnelles sont ainsi régulièrement adaptées pour soutenir l'évolution digitale et l'innovation de BNPPF tout en gérant les menaces existantes et émergentes (telles que le cyber-crime, l'espionnage, etc.). ***En ce qui concerne BP2F :*** BP2F dépend de BNPPF. BP2F est une filiale de BNPPF spécifiquement impliquée dans l'émission de titres tels des obligations ou d'autres titres de créances qui sont

Elément	Description de l'Elément	
		développés, mis en place et vendus auprès des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNP Paribas (y compris BNPPF). Les titres sont couverts par la conclusion d'opérations de couverture avec BNPPF, BNP Paribas et/ou des filiales de BNP Paribas. En conséquence, les informations sur les tendances décrites par rapport à BNPPF s'appliquent également à BP2F.]
B.19/B.5	Description du Groupe	[*Indiquer si BNPP est le Garant :* BNPP est un leader européen des services bancaires et financiers et possède quatre marchés domestiques de banque de détail en Europe : la France, la Belgique, l'Italie et le Luxembourg. Il est présent dans 72 pays et compte plus de 202.000 collaborateurs, dont plus de 154.000 en Europe. BNPP est la société mère du Groupe BNP Paribas (ensemble le "**Groupe BNPP**").] [*Indiquer si BNPPF est le Garant :* Le Garant détient 99,99 % du capital social de l'Emetteur et fait partie du Groupe BNPP. Voir Elément B.5 ci-dessus.]
B.19/B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet en l'absense de prévision ou estimation du bénéfice concernant le Garant au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
B.19/ B.10	Réserves contenues dans le rapport d'audit	[Sans objet, il n'existe aucune réserve dans le rapport d'audit sur les informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.] / [Le rapport d'audit sur les informations financiers historiques, contenues dans le Prospectus de Base, contient la ou les réserves suivantes : [*décrire la ou les réserves*]]

B.19/ B.12

Informations financières historiques clés sélectionnées :

[*A insérer si BNPP est le Garant :*

Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR

	31/12/2018* **(auditées)**	**31/12/2017** **(auditées)**
Produit Net Bancaire	42.516	43.161
Coût du Risque	(2.764)	(2.907)
Résultat Net, part du Groupe	7.526	7.759
	31/12/2018	**31/12/2017**
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD 4)	11,8%	11,8%
	31/12/2018* **(auditées)**	**31/12/2017** **(auditées)**
Total du bilan consolidé	2.040.836	1.960.252
Total des prêts et créances sur la	765.871	727.675

Elément	Description de l'Elément		
	clientèle consolidé		
	Total des dettes envers la clientèle consolidé	796.548	766.890
	Capitaux Propres (part du Groupe)	101.467	101.983
	* Au 31 décembre 2018 les chiffres inclus intègrent les dispositions de la nouvelle norme IFRS 9. Les impacts de la première application de la nouvelle norme comptable IFRS 9 sont limités et intégralement pris en compte au 1er janvier 2018 : -1,1 milliard d'euros pour les capitaux propres comptables non réévalués (-2,5 milliards d'euros pour les capitaux propres comptables réévalués) et -10 pb environ sur le ratio « common equity Tier 1 de Bâle 3 plein ».		
	Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2019 – En millions d'EUR		
		1T19* (non auditées)	**1T18 (non auditées)**
	Produit Net Bancaire	11.144	10.798
	Coût du Risque	(769)	(615)
	Résultat Net, part du Groupe	1.918	1.567
		31/03/2019*	**31/12/2018**
	Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement applicable, CRD 4)	11,7%	11,8%
		31/03/2019* (non auditées)	**31/12/2018 (auditées)**
	Total du bilan consolidé	2.284.496	2.040.836
	Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	783.273	765.871
	Total des dettes envers la clientèle consolidé	826.100	796.548
	Capitaux Propres (part du Groupe)	105.339	101.467
	* Les chiffres au 31 mars 2019 intègrent les dispositions de la nouvelle norme comptable IFRS 16. L'impact de la première application de la nouvelle norme comptable IFRS 16 (« *Leasing* ») au 1er janvier 2019 était d'environ -10 pb sur le ratio Common Equity Tier 1 Bâle 3.]		
	[*A insérer si BNPPF est le Garant :*		

Elément	Description de l'Elément			
	Données Financières Annuelles Comparées Consolidées - En millions d'EUR[			
		31/12/2018 **(auditées)** **(IFRS 9 et IFRS 15)**	**01/01/2018** **(auditées)** **(IFRS 9 et IFRS 15)**	**31/12/2017** **(auditées)** **(IAS 39, non retraitées)**
	Produit Net Bancaire	8.053	N/A	8.119
	Coût du Risque	(395)	N/A	(338)
	Résultat Net	2.345	N/A	2.373
	Résultat net attribuable aux actionnaires	1.932	N/A	1.897
	Total du bilan consolidé	291.320	277.384	277.442
	Capitaux Propres (sans les intérêts minoritaires)	22.274	22.732	22.764
	Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	179.267	174.101	173.062
	Total des dettes envers la clientèle consolidé	174.389	166.965	166.927
	Fonds propres Tier 1	19.685	N/A	21.818
	Coefficient de solvabilité Tier 1	14,2%	N/A	15,6%
	Fonds propres totaux	22.472	N/A	23.658
	Coefficient de solvabilité total	16,3%	N/A	16,9%
	Les normes IFRS 9 et IFRS 15 sont applicables rétrospectivement au 1er janvier 2018 et offrent l'option de ne pas retraiter les exercices présentés en comparatif. BNPPF ayant retenu cette option, les états financiers comparatifs de 2017 n'ont pas été retraités au titre de ces changements de méthode. Des changements de présentation ont cependant été opérés sur ces comparatifs pour harmoniser les intitulés de rubriques avec ceux prévus par IFRS 9. L'état de synthèse ci-dessus relatif au bilan présente une référence comparative au 1er janvier 2018 prenant en compte les effets de l'application des normes IFRS 9 et 15.]			
	Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif Voir Elément B.12 ci-dessus dans le cas du Groupe BNPP. [*Insérer si BNPP est le Garant :* Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP depuis le 31			

Elément	Description de l'Elément	
	décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).] [*A insérer si BNPPF est le Garant* : Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de BNPPF depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés) et il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPPF depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).]	
B.19/ B.13	Evénements impactant la solvabilité du Garant	[Sans objet à la connaissance du Garant, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité du Garant depuis le 31 décembre 2018.] [*Préciser tout événement récent présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité du Garant.*]
B.19/ B.14	Dépendance à l'égard d'autres entités du Groupe	*[Indiquer si BNPP est le Garant :* Sous réserve du paragraphe suivant, BNPP n'est pas dépendant des autres membres du Groupe BNPP. En avril 2004 est entrée en fonctionnement la co-entreprise « BNP Paribas Partners for Innovation » ("**BP²I**") qui, constituée avec IBM France fin 2003, délivre des services d'infrastructure de production informatique pour BNPP et plusieurs de ses filiales françaises (BNP Paribas Personal Finance, BP2S, BNP Paribas Cardif…) ou européennes (Suisse, Italie). Le dispositif contractuel avec IBM France a été successivement prorogé d'année en année jusqu'à fin 2021, puis prorogé sur une durée de 5 ans soit fin 2026, notamment pour y intégrer les services Cloud d'IBM. BP²I est placée sous le contrôle opérationnel d'IBM France ; BNP Paribas exerce une forte influence sur cette entité qu'elle détient à parts égales avec IBM France : les personnels de BNP Paribas mis à disposition de BP²I composent la moitié de son effectif permanent, les bâtiments et centres de traitement sont la propriété du Groupe, la gouvernance mise en œuvre garantit contractuellement à BNP Paribas une surveillance du dispositif et sa réintégration au sein du Groupe si nécessaire. IBM Luxembourg assure les services d'infrastructures et de production informatique pour une partie des entités de BNP Paribas Luxembourg. La production informatique de BancWest est assurée par un fournisseur externe : Fidelity Information Services. La production informatique de Cofinoga France est assurée par IBM Services.] [*Indiquer, si BNPPF est le Garant* : Le Garant est dépendant de BNPP et d'autres membres du Groupe.] Voir également Elément B.5 ci-dessus.
B.19/ B.15	Principales Activités	*[A indiquer si BNPP est le Garant:* BNP Paribas détient des positions clés dans ses deux domaines d'activité:

Elément	Description de l'Elément	

		• ***Retail Banking and Services*** *regroupant :*
		  • *Domestic Markets* composé de :
		  • Banque de Détail en France (BDDF),
		  • *BNL Banca Commerciale* (BNL bc), banque de détail en Italie,
		  • Banque De Détail en Belgique (BDDB),
		  • Autres activités de *Domestic Markets* y compris la Banque de Détail et des Entreprises au Luxembourg (BDEL);
		  • *International Financial Services*, composé de :
		  • Europe-Méditerranée,
		  • BancWest,
		  • Personal Finance,
		  • Assurance,
		  • Gestion Institutionnelle et Privée;
		• ***Corporate and Institutional Banking*** *(CIB) regroupant :*
		  • Corporate Banking,
		  • Global Markets,
		  • Securities Services.]
		[*A indiquer si BNPPF est le Garant :* Le Garant a pour objet d'exercer l'activité d'établissement de crédit, y compris des services de courtage et des opérations sur dérivés. Il peut exercer toutes activités et réaliser toutes opérations qui sont directement ou indirectement liées à son objet ou sont de nature à en favoriser la réalisation. BNPPF peut détenir des actions et autres participations dans les limites imposées par la législation applicable aux banques.]

Elément	Description de l'Elément	
B.19/ B.16	Actionnaires de contrôle	[*A indiquer si BNPP est le Garant*: Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Au 31 décembre 2018, les principaux actionnaires étaient la Société Fédérale de Participations et d'Investissement («**SFPI**»), société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte de l'Etat belge, qui détient 7,7% du capital social, BlackRock Inc. qui détient 5,1% du capital social et le Grand-Duché de Luxembourg, qui détient 1,0% du capital social. A la connaissance de BNPP, aucun actionnaire autre que SFPI et BlackRock Inc. ne détient plus de 5% de son capital ou de ses droits de vote.] [*A indiquer si BNPFF est le Garant :* BNP Paribas détient 99,94% du capital social du Garant.]
B.19/ B.17	Notations de crédit sollicitées	[*Insérer si BNPP est le Garant:* Les notations de crédit à long terme de BNPP sont : [A+ avec une perspective stable (S&P Global Ratings Europe Limited)], [Aa3 avec une perspective stable (Moody's Investors Service Ltd.)], [A+ avec une perspective stable (Fitch France S.A.S.)] et [AA (*low*) avec une perspective stable (DBRS Limited)] et les notations de crédit à court terme de BNPP sont : [A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited)], [P-1 (Moody's Investors Service Ltd.)], [F1 (Fitch France S.A.S.)] et [R-1 (*middle*) (DBRS Limited)]. [*Insérer si BNPPF est le Garant :* Les notations de crédit à long terme de BNPPF sont : [A+ avec une perspective stable (S&P Global Ratings Europe Limited)], [A2 avec une perspective stable (Moody's France SAS)] et [A+ avec une perspective stable (Fitch Ratings Limited)] et les notations de crédit à court terme de BNPPF sont : [A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited)], [P-1 (Moody's France SAS)] et [F1 (Fitch Ratings Limited)].] Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.]
[B.20	Déclaration indiquant si l'Emetteur a été constitué en tant que structure ou entité spécifiquement créée pour émettre des titres adossés à des actifs	Seul BNPP B.V. peut émettre les Titres Assortis de Sûretés. BNPP B.V. n'a pas été constitué en tant que véhicule *ad hoc* (*special purpose vehicle*) ou en tant qu'entité spécifiquement créée pour émettre des titres adossés à des actifs.][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]
[B.21	Principales activités de l'Emetteur et vue d'ensemble des parties à la	BNPP B.V. est un véhicule d'émission du Groupe BNP Paribas, spécifiquement impliqué dans l'émission de titres structurés, qui sont développés, structurés et vendus à des investisseurs par d'autres entités du groupe. Les émissions sont couvertes par des contrats de dérivés et/ou de garanties financières conclus avec BNP Paribas Arbitrage S.N.C. ou BNPP assurant une correspondance entre les actifs et les passifs de BNPP

Elément	Description de l'Elément	
	transaction (y compris les liens de propriété ou de contrôle direct(e) ou indirect(e))	B.V.. BNP Paribas Arbitrage S.N.C., qui agit comme agent placeur (*manager*) en vertu du Programme d'Obligations, Warrants et Certificats[, et comme agent de calcul dans le cadre de certaines émissions de Titres] et BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch qui agit, entre autres, comme agent payeur principal dans le cadre de certaines souches de Titres et comme dépositaire des sûretés sont des filiales de BNP Paribas ("**BNPP**") qui peuvent agir comme une ou plusieurs [contreparties de swap][,] [contreparties de pension livrée][et contreparties à l'échange de collatéral] dans le cadre de cette souche de Titres Assortis de Sûretés.][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*].
[B.22	Déclaration concernant l'absence d'entrée en activité et d'élaboration des états financiers	Sans objet, dans la mesure où l'Emetteur a déjà commencé ses activités et a publié les états financiers audités pour les années clôturées le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2018.][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]
[B.23	Informations financières historiques clés sélectionnées	Voir Elément B.12.][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]
[B.24	Description de toute détérioration significative des perspectives de l'Emetteur depuis la date de ses derniers états financiers vérifiés et publiés	Sans objet dans la mesure où aucune détérioration significative n'est intervenue dans la situation financière de BNPP B.V. ou ses perspectives depuis le 31 décembre 2018.]
[B.25	Description des actifs sous-jacents	Les Actifs Grevés constituent les actifs garantissant les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale et ont des caractéristiques qui démontrent leur capacité à générer des flux financiers nécessaires au service des paiements dus et exigibles en vertu des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale. Les "**Actifs Grevés**" comprennent : (a) un ou plusieurs contrats dérivés de gré à gré régi(s) par une convention-cadre, publiée par l'*International Swaps and Derivatives Association, Inc.* ("**ISDA**"), conclus entre l'Emetteur et la Contrepartie du Swap et par une confirmation incorporant par référence certaines définitions publiées par l'ISDA, telles que modifiées de temps en temps,[accompagnés de tout document de remise en garantie s'y rattachant] (ensemble, le "**Contrat de Swap**")[et une garantie

Elément	Description de l'Elément	
		(*credit support deed*) s'y rattachant]; (b) [*Insérer une description des Actifs Donnés en Garantie de* Référence] émis par [*identifier l'émetteur des ADGR*] (l'"**Emetteur des ADGR**") (les "**Actifs Donnés en Garantie de Référence** ");] (c) [un contrat de pension livrée conclu par l'Emetteur avec BNPP (la "**Contrepartie à la Pension Livrée**") (le "**Contrat de Pension Livrée**") (tel que décrit plus en détail dans l'Elément B.29 ci-dessous) ;] (d) [un contrat d'échange de collatéral conclu par l'Emetteur avec BNPP (la "**Contrepartie à l'Echange de Collatéral**") (le "**Contrat d'Echange de Collatéral**") (tel que décrit plus en détail dans l'Elément B.29 ci-dessous);] et (e) les droits de BNPP au titre du Contrat de Service Financier des Obligations à l'encontre du Dépositaire du Collatéral et de l'agent payeur principal à l'égard des souches concernées de Titres Assortis de Sûretés. La Contrepartie du Swap est [BNPP] (la "**Contrepartie du Swap**"). [BNPP est la Contrepartie à la Pension Livrée]/[BNPP est la Contrepartie à l'Echange de Collatéral] Le nom, l'adresse et une brève description de BNP Paribas sont décrits à l'Elément B.19/B.2 ci-dessus. BNP Paribas est une société anonyme de droit français constituée en France et agréée en qualité de banque. BNP Paribas est domiciliée en France avec son siège social localisé 16 boulevard des Italiens – 75009 Paris (France). [Dans le cadre du Contrat de Pension Livrée, l'Emetteur conclura une série d'opérations de pensions livrées (chacune une "**Pension Livrée**") avec la Contrepartie à la Pension Livrée sur des titres qui sont des "**Titres Garantissant la Pension Livrée**". Dans le cadre de ces opérations de Pensions Livrées, la Contrepartie à la Pension Livrée sera le vendeur des Titres Garantissant la Pension Livrée et l'Emetteur sera l'acheteur. Dans le cadre du Contrat de Pension Livrée, à chaque date de rachat, la Contrepartie à la Pension Livrée rachètera des titres équivalents aux Titres Garantissant la Pension Livrée vendus par lui à la précédente date d'acquisition pour un montant équivalent au prix d'acquisition pour cette Pension Livrée assorti des intérêts courus pour cette Pension Livrée (ensemble, dans chaque cas, le "**Prix de Rachat**"). La Contrepartie à la Pension Livrée peut livrer à l'Emetteur de nouveaux Titres Garantissant la Pension Livrée en substitution ou en échange des Titres Garantissant la Pension Livrée existants, à condition que les nouveaux Titres Garantissant la Pension Livrée aient une valeur au moins égale à celle des titres initialement achetés auxquels ils se substituent.] [Dans le cadre du Contrat d'Echange de Collatéral, la Contrepartie à l'Echange de Collatéral peut, à son gré, conclure des transactions (chacune, une "**Transaction d'Echange**") avec l'Emetteur sur les Actifs Donnés en Garantie de Référence

Elément	Description de l'Elément	
		pertinents. Dans le cadre de ces Transactions d'Echange, l'Emetteur transfèrera à la Contrepartie à l'Echange de Collatéral tout ou partie des Actifs Donnés en Garantie de Référence (le "**Collatéral Reçu**"). [Lorsque le Contrat d'Echange de Collatéral prévoit un transfert bilatéral des actifs, la Contrepartie à l'Echange de Collatéral transfèrera des Actifs Donnés en Garantie de Remplacement à l'Emetteur.] Sous réserve des circonstances dans lesquelles le Contrat d'Echange de Collatéral sera résilié de façon anticipée (comme décrit ci-dessous), les Transactions d'Echange seront résiliées à la date d'échéance des Actifs Donnés en Garantie de Référence (ou à toute date antérieure telle que spécifiée par la Contrepartie à l'Echange de Collatéral ou telle que spécifiée par le Contrat d'Echange de Collatéral) et la Contrepartie à l'Echange de Collatéral transfèrera des titres équivalents au Collatéral Reçu qu'il a reçu de l'Emetteur à cette date et, le cas échéant, l'Emetteur transfèrera des titres équivalents aux Actifs Donnés en Garantie de Remplacement qu'il a reçu.][L'Emetteur et la Contrepartie à l'Echange de Collatéral concluront un accord de gestion du collatéral tripartie avec Euroclear Bank SA/NV en qualité d'agent tiers en vertu duquel l'agent tiers gèrera le transfert des Actifs Donnés en Garantie de Remplacement et l'Emetteur et, entre autre, [l'Agent Fiduciaire des Sûretés/l'Agent des Sûretés Français du Collatéral] pourraient conclure une documentation des sûretés de droit belge y afférent.] Voir l'Elément B.29 pour plus de détails concernant les flux de trésorerie prévus dans le cadre du Contrat de Swap et les Actifs Donnés en Garantie de Référence[, le Contrat de Pension Livrée et le Contrat d'Echange de Collatéral]. Les Actifs Grevés sont disponibles exclusivement pour satisfaire les demandes des parties garanties (étant une des personnes suivantes le [Fiduciaire des Sûretés/l'Agent des Sûretés Français du Collatéral] un séquestre, les titulaires de Titres[,][et]la Contrepartie du Swap[,][et] la Contrepartie à la Pension Livrée][et la Contrepartie à l'Echange du Collatéral]. Les Actifs Grevés ne comprendront pas de biens immobiliers et aucun rapport sur la valeur des Actifs Grevés ne sera préparé par l'Emetteur ou fourni aux investisseurs.][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]]
[B.26	Paramètres dans le cadre desquels les investissements concernant la gestion active d'un panier d'actifs sous-jacents garantissant l'émission peuvent être réalisés	Sans objet dans la mesure où les Actifs Grevés n'ont pas vocation à faire l'objet de transactions ou être activement gérés par l'Emetteur.][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]
[B.27	Déclaration concernant des émissions de	L'Emetteur peut émettre de nouveaux titres qui seront fongibles avec les Titres Assortis de Sûretés.][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]]

Elément	Description de l'Elément	
	titres fongibles	
[B.28	Description de la structure des transactions	[La sûreté concernant les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale sera constituée par l'acte de fiducie complémentaire pertinent pour les Titres Assortis de Sûretés qui incorpore la convention-cadre de la fiducie conclue entre l'Emetteur et le Fiduciaire des Sûretés (l'"**Acte de Fiducie**")] [La sûreté concernant les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale sera constituée, par le contrat de droit français de nantissement et d'agent des sûretés pertinent pour les Titres qui incorpore la convention-cadre d'agent des sûretés conclues entre l'Emetteur et l'Agent des Sûretés Français (le "**Contrat Français de Nantissement et d'Agent des Sûretés**").] Avant ou à la Date d'Emission, l'Emetteur conclura le Contrat de Swap et à la date d'Emission ou aux alentours de cette date (sous réserve de l'application de toute période de grâce), l'Emetteur [procèdera à l'acquisition des Actifs Donnés en Garantie de Référence][conclure un Contrat de Pension Livré et procèdera à l'acquisition des Titres Garantissant la Pension Livrée][et conclura un Contrat d'Echange de Collatéral avec la Contrepartie à l'Echange de Collatéral]. Conformément au Contrat de Swap, l'Emetteur couvrira ses obligations relatives aux paiements d'intérêts (le cas échéant) et le Montant de Remboursement Final des Titres.][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]
[B.29	Description des flux financiers	***Contrat de Swap*** A la date d'Emission de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, ou à une date approchante, l'Emetteur payera un montant à la Contrepartie du Swap égal au produit net de l'émission des Titres concernés, et à la Date d'Emission ou aux alentours de celle-ci, la Contrepartie du Swap payera des montants correspondants au prix d'acquisition des Actifs Donnés en Garantie de Référence pertinents à l'Emetteur que ce dernier utilisera pour [acquérir les Actifs Donnés en Garantie de Référence pertinents][payer ce montant à la Contrepartie à la Pension Livrée pour acquérir les Titres Garantissant la Pension Livrée pertinents.] [En vertu du Contrat de Swap, lorsqu'un Contrat de Pension Livrée a aussi été conclu, à chaque date de rachat l'Emetteur payera un montant (le cas échéant) égal au Montant de l'Ecart du Prix de la Pension Livrée (comme défini ci-dessous) qui doit être reçu à la date de rachat pertinente par la Contrepartie du Swap à condition qu'aucun [Evénement de Remboursement Anticipé Automatique,] Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu.] [A chaque date de paiement des intérêts en vertu des Actifs Donnés en Garantie de Référence, ou à une date approchante, l'Emetteur payera un montant dans la devise dans laquelle les Titres de Référence sont libellés égal au Montant du Coupon des Actifs Donnés en Garantie de Référence (comme défini ci-dessous)[qui doit être reçu][qui a été reçu] par l'Emetteur à la Date de Paiement des Intérêts des Actifs Donnés en Garantie de Référence pertinente (comme définie ci-dessous) à la Contrepartie du Swap à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu.]

Elément	Description de l'Elément	
		[Lorsqu'un ou plusieurs montant d'intérêts est dû en vertu des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, la Contrepartie du Swap payera un montant à l'Emetteur qui sera égal à ce montant d'intérêts payable sur les Titres (chacun, un "**Montant de Paiement Intermédiaire**") avant ou à la date à laquelle ce paiement doit être effectué par l'Emetteur à condition qu'aucun [Evénement de Remboursement Anticipé Automatique,] Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu.] [Si un Evénement de Remboursement Anticipé Automatique survient, la Contrepartie du Swap payera avant ou à la date de l' Evénement de Remboursement Anticipé Automatique pertinente un montant à l'Emetteur qui sera égal au Montant de Remboursement Anticipé Automatique pertinent, à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu et l'Emetteur payera le produit reçu de la Contrepartie à la Pension Livrée en vertu du Contrat de Pension Livrée à la Contrepartie du Swap à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé (si applicable) ou Cas de Défaut ne soit survenu.] Avant ou à la Date d'Echéance, la Contrepartie du Swap payera un montant à l'Emetteur qui sera égal au montant cumulé des Montants de Remboursement Final que l'Emetteur a prévu de payer pour les Titres, à condition qu'aucun [Evénement de Remboursement Anticipé Automatique,] Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu. [Les obligations de l'Emetteur en vertu du Contrat de Swap seront de payer à la Contrepartie du Swap [les montants du principal prévus payables au titre des Actifs Donnés en Garantie de Référence][les montants à recevoir de la Contrepartie à la Pension Livrée lorsqu'il a conclu un Contrat de Pension Livrée] peu important que le montant total ait été effectivement reçu par l'Emetteur [le montant prévu d'intérêts au titre des Actifs Donnés en Garantie de Référence][et][le montant d'intérêts actuellement reçu par l'Emetteur au titre des Actifs Donnés en Garantie de Référence].] [***Actifs Donnés en Garantie de Référence*** L'Emetteur utilisera le montant reçu en vertu du Contrat de Swap pour [acquérir les Actifs Donnés en Garantie de Référence pour une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale][payer le prix d'acquisition des Titres Garantissant la Pension Livrée, à la Contrepartie à la Pension Livrée]. [A chaque date de paiement des intérêts des Titres de Référence, ou à une date approchante, (chacune une "**Date de Paiement des Intérêts des Actifs Donnés en Garantie de Référence**"), l'Emetteur des ADGR payera un montant d'intérêt à l'Emetteur pour le montant du principal des Titres de Référence détenus par l'Emetteur à ce moment (chacun de ces montants, un "**Montant de Coupon d'un Actif Donné en Garantie de Référence**"). L'Emetteur payera le Montant de Coupon d'un Actif Donnés en Garantie de Référence reçu au titre des Actifs Donnés en Garantie de Référence à la Contrepartie du Swap en vertu du Contrat de Swap. A sa date d'échéance finale, l'émetteur des Actifs Donnés en Garantie de Référence

Elément	Description de l'Elément	
		payera à l'Emetteur le montant de remboursement final au titre des Actifs Donnés en Garantie de Référence (le "**Paiement Final des Titres Prévus**") que l'Emetteur payera à cette date ou à une date approchante à la Contrepartie du Swap en vertu du Contrat de Swap à condition qu'aucun [Cas de Call][Evénement de Remboursement Anticipé Automatique,] Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu.]] [***Contrat de Pension Livrée*** Lorsqu'un Contrat de Pension Livrée a été conclu pour une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, l'Emetteur utilisera le montant reçu de la Contrepartie du Swap pour acquérir les Titres Garantissant la Pension Livrée avec une valeur égale au montant cumulé du Montant Nominal (ou un montant proportionnel de ce montant) de la souche pertinente conformément au Contrat de Pension Livrée. A chaque date pertinente de rachat en vertu du Contrat de Pension Livrée, la Contrepartie à la Pension Livrée payera un montant à l'Emetteur pour la Pension Livrée qui vient juste de prendre fin qui sera égal à la somme du prix d'acquisition et de tout écart de prix couru pendant la durée de la Pension Livrée (chacun de ces montants, un "**Montant de l'Ecart du Prix de la Pension Livrée**"). L'Emetteur paiera le Montant de l'Ecart du Prix de la Pension Livrée reçue au titre du Contrat de Pension Livrée à la Contrepartie du Swap. A la date finale de rachat en vertu du Contrat de Pension Livrée, la Contrepartie à la Pension Livrée payera un montant à l'Emetteur égal au prix de rachat de la Pension Livrée concernée (le "**Prix de Paiement du Rachat Final**") et l'Emetteur payera à la Contrepartie du Swap un montant (le cas échéant) dans la devise dans laquelle le Contrat de Pension Livrée est libellé égal au Prix de Paiement du Rachat Final reçu par l'Emetteur à cette date au bénéfice de la Contrepartie du Swap à condition qu'aucun [Evènement de Rachat][Evénement de Remboursement Anticipé Automatique,] Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne soit survenu.] [Si un Evénement de Remboursement Anticipé Automatique survient, à condition qu'aucun Evénement de Remboursement Anticipé ou Cas de Défaut ne survienne, l'Emetteur payera à la Contrepartie du Swap un montant (le cas échéant) dans la devise dans laquelle le Contrat de Pension Livrée est libellé égal au montant reçu par l'Emetteur en vertu du Contrat de Pension Livrée de la Contrepartie à la Pension Livrée avant ou à la Date de Remboursement Anticipé Automatique.] [***Contrat d'Echange de Collatéral*** Lorsqu'un Contrat d'Echange de Collatéral a été conclu pour une souche de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, la Contrepartie de l'Echange de Collatéral payera tout montant reçu au titre du Collatéral Reçu [(net des déductions et prélèvements à la source pour impôt)] à l'Emetteur [et l'Emetteur payera tout montant reçu au titre des Actifs Remis en Garantie de Remplacement (net des déductions et prélèvements à la source pour impôt) à la Contrepartie de l'Echange de Collatéral]. En outre, la Contrepartie de l'Echange de Collatéral peut payer des frais à l'Emetteur que l'Emetteur payera à la Contrepartie du Swap.] [[●] sera nommé par les parties au Contrat d'Echange de Collatéral pour agir comme agent pour administrer et gérer les transferts des Actifs Donnés en Garantie de Remplacement].

Elément	Description de l'Elément	
		Veuillez-vous référer également à l'Elément B.25 ci-dessus.][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]
[B.30	Nom et description des établissements à l'origine des actifs titrisés	BNP Paribas] est la contrepartie du Contrat de Swap [et du Contrat de Pension Livrée][et du Contrat d'Echange de Collatéral]. [[BNPP] est la contrepartie au [Contrat de Pension Livrée][Le Contrat d'Echange de Collatéral]. [[*Spécifier*] est l'émetteur des Actifs Donnés en Garantie de Référence.][*Insérer une brève description de l'Emetteur d'ADGR*] Veuillez-vous référer également à l'Elément B.25 ci-dessus.]][*A insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]

Section C – Valeurs Mobilières

Elément	Description de l'Elément	
C.1	Nature et catégorie des valeurs mobilières/ numéro d'identification (Code ISIN)	Les Titres sont des obligations ("**Obligations**") et sont émis en Souches. Le Numéro de Souche des Titres est [●]. [Le numéro de la Tranche est [●].] Le Code ISIN est : [●]. [Le Code Commun est : [●].] [Le Code Mnemonic est : [●].] [Le Code CFI est : [●].] [Le Code FISN est : [●].] [Les Titres seront consolidés et formeront une souche unique avec [*identifier les Tranches précédentes*] à compter de [la Date d'Emission/l'échange de la *Temporary Bearer Global Note* contre une *Permanent Bearer Global Note*, qui est prévu pour le [*spécifier la date*] ou à une date approchant].] Cette Souche d'Obligations est soumise au droit [anglais/français]. Les Titres sont [des Titres à Règlement en Numéraire/des Titres à Règlement Physique].
C.2	Devise	[La devise de cette Souche de Titres est [●] ([●]).] [Les Obligations sont libellées en [*préciser la devise*] (la « **Devise Spécifiée** »), et les montants payables au titre des Obligations au titre [des intérêts] [et] [du principal] sont payables en [*préciser la devise*] (la « **Devise de Règlement** »)]

Elément	Description de l'Elément	
C.5	Restrictions à la libre négociabilité	Les Titres seront librement négociables, sous réserve des restrictions d'offre et de vente en vigueur aux États-Unis, dans l'Espace Economique Européen, en Belgique, en France, en Irlande, en Italie, au Luxembourg, en Pologne, au Portugal, en Roumanie, en Espagne, au Royaume-Uni, au Japon et en Australie, et conformément à la Directive Prospectus et aux lois de toutes juridictions dans lesquelles les Titres concernés sont offerts ou vendus.
C.8	Droits s'attachant aux Titres	Les Titres émis dans le cadre du Prospectus de Base seront soumis à des modalités concernant, entre autres, les questions suivantes : ***Rang de Créance des Titres*** [*Dans le cas de Titres non assortis de sûretés émis par BNPP B.V.:* Les Titres [et les Coupons y afférents] sont des obligations directes, inconditionnelles, non assorties de sûretés et non subordonnées de l'Emetteur qui viennent et viendront au même rang, à tout moment entre eux et au moins avec toutes les autres dettes non assorties de sûretés et non subordonnées de l'Emetteur (sous réserve des exceptions relatives aux dettes privilégiées en vertu de la loi).] [*Dans le cas de titres assortis de sûretés émis par BNPP B.V. :* Les Titres émis et assortis de sûretés ("**Titres Assortis de Sûretés**") [et les Coupons afférents] sont des obligations non subordonnées et assorties de sûretés de BNPP B.V. qui viennent au même rang entre eux.] [*Dans le cas de Titres émis par BP2F* : Les Titres [et les Coupons y afférents] sont des obligations directes, inconditionnelles, non assorties de sûretés, non subordonnées et générales de l'Emetteur, et viendront au même rang (sous réserve des dettes privilégiées en vertu de dispositions impératives des lois applicables), sans aucune préférence entre eux et au moins à égalité et au prorata avec toutes les autres obligations non assorties de sûretés et non subordonnées, présentes et futures, de l'Emetteur, y compris les garanties et autres obligations de nature similaire.] [***Titres Assortis de Sûretés*** [BNPP B.V. consentira une sûreté en faveur de [BNP Paribas Trust Corporation UK Limited] [●] (l'"**Agent des Sûretés**") pour le compte de l'Agent des Sûretés et des titulaires concernés de Titres, sur des actifs (ces actifs étant ci-après dénommés : les "**Actifs Donnés en Garantie**") qui seront détenus sur un ou plusieurs comptes auprès de [●] (chacun étant ci-après dénommé : un "**Compte de Garanties**"). [BNPP B.V. consentira une sûreté en faveur de [The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.] [●] (le "**Fiduciaire des Sûretés**") pour le compte du Fiduciaire des Sûretés et des titulaires de Titres concernés, sur des actifs (ces

Elément	Description de l'Elément	
		actifs étant ci-après dénommés : les "**Actifs Donnés en Garantie**") qui seront détenus sur un ou plusieurs comptes auprès de [●] (chacun étant ci-après dénommé : un "**Compte de Garanties**").] [BNPP B.V. consentira une sûreté en faveur de [●] (l'"**Agent des Sûretés Français du Collatéral**") au profit de l'Agent des Sûretés Français, des titulaires de Titres concernés et des autres parties bénéficiant d'une sûreté, sur des actifs (ces actifs étant ci-après dénommés : les "**Actifs Donnés en Garantie**") qui seront détenus sur un ou plusieurs comptes auprès de [●] (chacun étant ci-après dénommé : un "**Compte de Garanties**").] [Les Titres Assortis de Sûretés seront garantis par le même pool d'Actifs Donnés en Garantie que d'autres séries de Titres Assortis de Sûretés][Les Titres Assortis de Sûretés seront la seule souche de Titres Assortis de Sûretés garantie par les Actifs Donnés en Garantie détenus sur le Compte de Garanties] (le "**Pool de Garanties**"). [Les Actifs Donnés en Garantie composant le Pool de Garanties seront [l'un ou plusieurs] des actifs suivants : (a) [[numéraire en Euro]/[numéraire en [●]] (b) [actions ou autres titres de capital [ordinaires]] ; [actions de préférence ou autres titres de capital similaires ;] [actions de préférence ou autres titres de capital ordinaires convertibles ;] [actions de préférence ou autres titres de capital similaires] [*American depositary receipts*;] [*global depositary receipts*] [warrants] [●] [qui représentent une participation au capital d'une entité] ("**Titres de Capital Eligibles Donnés en Garantie**") [émis par [●]/[Code ISIN [●] ;] (c) [Titres Indexés Donnés en Garantie/[Titres Indexés sur un Evénement de Crédit Donnés en Garantie] [Titres représentant une Participation à un Prêt Donnés en Garantie] [Prêts Donnés en Garantie] [Obligations Convertibles Données en Garantie] [Obligations Echangeables Données en Garantie] [Obligations Sécurisées Données en Garantie] [*Pfandbriefe* Donnés en Garantie] [Obligations Zéro Coupon Données en Garantie] [Titres de Dette Vanille] ABS Eligibles Donnés en Garantie]Fonds Eligibles Donnés en Garantie] [émis par [●]/[Code ISIN [●] ;] [Les Actifs Donnés en Garantie composant le Pool de Garanties seront les Actifs Donnés en Garantie de Référence.] [L'Emetteur fournira des Actifs Donnés en Garantie au titre du montant nominal (la "**valeur nominale**") des Titres Assortis de Sûretés ("**Garantie de la Valeur Nominale**") [d'une partie de la valeur nominale des Titres Assortis de Sûretés ("**Garantie Partielle de la Valeur Nominale**")] [de la valeur des Titres Assortis de Sûretés, réévaluée à la valeur de marché (« *marked to*

Elément	Description de l'Elément	
		market » et, par abréviation « MTM ») ("**Garantie MTM**")] [d'une partie de la valeur des Titres Assortis de Sûretés, réévaluée à la valeur de marché (« *marked to market* » et, par abréviation « MTM ») ("**Garantie Partielle de la MTM**")]. [*Si les Titres Assortis de Sûretés sont des Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie :* Les Titres Assortis de Sûretés sont des "**Titres Indexés sur des Actifs Donnés en Garantie**" et l'Emetteur fournira des sûretés au titre [du montant nominal (la "**valeur nominale**") des Titres Assortis de Sûretés ("**Garantie de la Valeur Nominale**")][d'une partie de la valeur nominale des Titres Assortis de Sûretés ("**Garantie Partielle de la Valeur Nominale**") (ces sûretés étant ci-après dénommées les "**Actifs Donnés en Garantie de Référence**") [et, en outre, l'Emetteur fournira des garanties au titre de la valeur réévaluée à la valeur de marché (« *marked to market* » et, par abréviation « MTM ») de l'option sur laquelle est indexée la Formule de Paiement Final relative aux Titres Assortis de Sûretés (ces sûretés étant ci-après dénommées les "**Actifs Ajustables MTM**")]. Les Actifs Donnés en Garantie de Référence figurant dans le Pool de Garanties seront [l'un ou plusieurs] des actifs suivants : (a) [[numéraire en Euro]/[numéraire en [●]] (b) [actions ou autres titres de capital [ordinaires]] ; [actions de préférence ou autres titres de capital similaires ;] [actions ou autres titres de capital ordinaires convertibles ;] [actions de préférence ou autres titres de capital similaires convertibles ;] [*American depositary receipts* ;] [*global depositary receipts* ;] [warrants] [●] [qui représentent une participation au capital d'une entité] ("**Titres de Capital Eligibles Donnés en Garantie**") [émis par [●]/[Code ISIN [●] ; [et] (c) [Titres Indexés Donnés en Garantie]/[Titres Indexés sur un Evénement de Crédit Donnés en Garantie] [Titres représentant une Participation à un Prêt Donnés en Garantie] [Prêts Donnés en Garantie] [Obligations Convertibles Données en Garantie] [Obligations Echangeables Données en Garantie] [Obligations Sécurisées Données en Garantie] [*Pfandbriefe* Donnés en Garantie] [Obligations Zéro Coupon Données en Garantie] [Titres de Dette Vanille] [ABS Eligibles Donnés en Garantie / Fonds Eligibles Donnés en Garantie] [émis par [●]/[Code ISIN [●]. [Les Actifs Ajustables MTM figurant dans le Pool de Garanties seront [l'un ou plusieurs] des actifs suivants : (a) [[numéraire en Euro]/[numéraire en [●]][.][;]

Elément	Description de l'Elément	
		(b) [actions ou autres titres de capital [ordinaires]] ; [actions de préférence ou autres titres de capital similaires ;] [actions ou autres titres de capital ordinaires convertibles ;] [actions de préférence ou autres titres de capital similaires convertibles ;] [*American depositary receipts* ;] [*global depositary receipts* ;] [warrants] [●] [qui représentent une participation au capital d'une entité] ("**Titres de Capital Eligibles Donnés en Garantie**") [émis par [●]/[Code ISIN [●]] : [et] (c) [Titres Indexés Donnés en Garantie] /[Titres Indexés sur un Evénement de Crédit Donnés en Garantie] [Titres représentant une Participation à un Prêt Donnés en Garantie] [Prêts Donnés en Garantie] [Obligations Convertibles Données en Garantie] [Obligations Echangeables Données en Garantie] [Obligations Sécurisées Données en Garantie] [*Pfandbriefe* Donnés en Garantie] [Obligations Zéro Coupon Données en Garantie] [Titres de Dette Vanille] [ABS Eligibles Donnés en Garantie][Fonds Eligibles Donnés en Garantie] [émis par[●] / [Code ISIN [●]:]] Les Actifs Donnés en Garantie de Référence [et les Actifs Ajustables MTM][et tout actifs reçus par l'Emetteur en vertu d'une annexe remises en garantie (*credit support annex*).] [et tout Actifs Donnés en Garantie de Remplacement] constituent les "Actifs Donnés en Garantie" pour les Titres Assortis de Sûretés.] [L'Emetteur ne détiendra pas les Actifs Donnés en Garantie afférents à des Titres Assortis de Sûretés si lui-même ou l'un de ses affiliés est le propriétaire effectif de ces Titres Assortis de Sûretés.] L'Emetteur acquerra des Actifs Donnés en Garantie de Référence relativement à [la valeur nominale des Titres Assortis de Sûretés concernés][une partie de la valeur nominale des Titres Assortis de Sûretés concernés].][L'Emetteur acquerra des Actifs Donnés en Garantie de Référence qui auront une valeur nominale supérieure au montant nominal total de ces Titres.] [Si, à la suite de la réalisation ou de l'exécution forcée de la sûreté constituée sur le Pool de Garanties, le montant payé aux titulaires de Titres pour une souche de Titres Assortis de Sûretés est inférieur au montant payable sur ces titres après cette réalisation ou cette exécution forcée, ce déficit sera irrévocablement garanti par BNPP.] [Lors de l'exécution forcée de la sûreté constituée sur le Pool de Garanties, les Actifs Donnés en Garantie et/ou la valeur réalisée grâce à la vente des Actifs Donnés en Garantie qui sont vendus en relation avec l'exécution forcée et la livraison, seront livrés aux titulaires de Titres concernés [et sans calcul de tout déficit éventuel [si ces Actifs Donnés en Garantie] sont livrés.]] [Le montant payable en vertu des Titres Assortis de Sûretés après la réalisation ou l'exécution forcée de la sûreté constituée sur un Pool de

Elément	Description de l'Elément	
		Garanties sera [le Montant de Liquidation de la Valeur de la Sûreté] [les Produits de Réalisation de la Valeur de la Sûreté] [les Produits de Réalisation de la Valeur Nominale Partielle] [le Montant de la Valeur Nominale] [le Montant de la Valeur du Déficit] [les Produits de Réalisation] [les Produits de Réalisation de la Valeur Nominale] [les Produits de Réalisation de la Valeur Nominale Partielle] [la Livraison Physique des Actifs Donnés en Garantie] [le Montant de Liquidation de la Valeur de la Sûreté] (le "**Montant de Liquidation de la Sûreté**").] [Les Actifs Donnés en Garantie de Référence et/ou la valeur réalisée grâce à la vente des Actifs Donnés en Garantie de Référence qui sont vendus en relation avec l'exécution forcée et la livraison, seront livrés aux titulaires concernés et un montant égal au Montant de Liquidation MTM de la Sûreté sera payable aux titulaires concernés. Si, après la réalisation ou l'exécution forcée de la sûreté constituée sur le Pool de Garanties, le montant payé aux titulaires de Titres [grâce à la réalisation des Actifs Ajustables MTM][grâce à la valeur de marché de l'option que BNPP B.V. conclura afin de couvrir ses obligations au titre des Sûretés] est inférieur au Montant de Liquidation MTM de la Sûreté obtenu grâce à [cette réalisation ou] cette exécution forcée [et ce paiement], le montant de ce déficit sera irrévocablement garanti par BNPP.] [Les Actifs Donnés en Garantie de Référence et/ou la valeur réalisée grâce à la vente des Actifs Donnés en Garantie de Référence qui sont vendus en relation avec l'exécution forcée et la livraison, seront livrés aux titulaires concernés et un montant égal au Montant de Liquidation MTM de la Sûreté et le Montant Nominal du Déficit total sera payable aux titulaires concernés. Si après la réalisation ou l'exécution forcée de la sûreté constituée sur le Pool de Garanties, le montant payé par BNPP B.V. au titre (i) de la valeur réévaluée de la valeur de marché (« *marked to market* ») de l'option que BNPP B.V. conclura afin de couvrir ses obligations et (ii) la valeur nominale des Titres qui ne bénéficie pas de sûreté, est inférieur à la somme du Montant de Liquidation MTM de la Sûreté et du Montant Nominal du Déficit obtenu grâce à [cette réalisation ou] cette exécution forcée [et ce paiement], le montant de ce déficit sera irrévocablement garanti par BNPP.] [Les Actifs Donnés en Garantie de Référence et/ou la valeur réalisée grâce à la vente des Actifs Donnés en Garantie de Référence qui sont vendus au titre de l'exécution forcée et la livraison, seront livrés aux titulaires concernés et un montant égal aux revenus reçus par l'Emetteur en lien avec les autres Actifs Grevés (le cas échéant) sera dû aux titulaires concernés après paiement de tous les montants dus conformément au rang de priorité de paiement concerné et ce, en priorité sur les montants dus aux titulaires. Si après la réalisation ou l'exécution forcée de la sûreté relative au Pool de Garanties, le montant payé aux titulaires de Titres à la suite de la réalisation des Actifs Grevés en lien avec les souches concernées de Titres Assortis de Sûretés est inférieur au Montant de Liquidation de la Sûreté applicable à la suite de cette réalisation ou exécution forcée, un tel déficit sera irrévocablement garanti par BNPP.]

Elément	Description de l'Elément	
		[Les Titres Assortis de Sûretés seront également soumis à un ou plusieurs Cas de Remboursement Anticipé qui seront des évènements affectant les Titres conduisant à un remboursement anticipé des Titres Assortis de Sûretés par le paiement d'un montant de remboursement anticipé ou par la livraison des Actifs Donnés en Garantie de Référence. De tels cas incluent des cas de perturbation additionnels, ou des cas de perturbation additionnels optionnels, pour lesquels l'Agent de Calcul détermine qu'il n'est pas possible de faire un ajustement adapté aux modalités des Titres, la fin du Contrat de Swap concerné[,] [ou] [du Contrat de Pension Livrée] [ou du Contrat d'Echange de Collatéral, cas liés à la valeur des Actifs Donnés en Garantie de Référence, les Titres Assortis de Sûretés ou le Contrat de Swap, cas relatifs au traitement fiscal des paiements en vertu des Actifs Donnés en Garantie de Référence, [remboursement optionnel des Actifs Donnés en Garantie de Référence,] [défaut par l'entité qui émet les Actifs Donnés en Garantie de Référence d'exercer son droit de rembourser par anticipation les Actifs Donnés en Garantie de Référence [le [●]],] cas de changement de loi affectant les Actifs Donnés en Garantie de Référence ou l'entité qui émet des Actifs Donnés en Garantie de Référence de l'Entité, cas relatifs aux défauts, remboursements anticipés ou défauts de paiement [ou reports de paiement] relatifs aux Actifs Donnés en Garantie de Référence, cas tels que des faillites [ou des restructurations] concernant l'émetteur des Actifs Donnés en Garantie de Référence[,][ou][la société-mère à laquelle il appartient (le cas échéant)] [ou] [tout garant] [ou d'autres cas qui pourraient être déclenchés par des évènements intervenant relativement à l'émetteur des Actifs Donnés en Garantie de Référence, sa société-mère (le cas échéant) à ou tout garant des Actifs Remis en Garantie de Référence ou, lorsque cela est spécifié, concernant certaines autres entités spécifiés] [et pourrait, si cela est spécifié, être déclenché par des évènements intervenant relativement à des obligations remplissant certaines caractéristiques de ces entités qui peuvent inclure, sans que cela soit exhaustif, les Actifs Donnés en Garantie de Référence concernés]. En cas de survenance de l'un de ces Cas de Remboursement Anticipé, les Actifs Donnés en Garantie de Référence seront [vendus] [livrés aux titulaires des Titres Assortis de Sûretés après déduction des montants de la vente des Actifs Donnés en Garantie de Référence (lorsque la livraison physique est applicable)] afin de payer les montants dus en priorité aux titulaires ce qui inclus, le cas échéant, les montants de résiliation dus à la Contrepartie du Swap, Contrepartie à la Pension Livrée ou la Contrepartie à l'Echange de Collatéral.] [Le Contrat de Swap][,][et][le Contrat de Pension Livrée][et][le Contrat d'Echange de Collatéral] ser[a/ont] résilié[s] et le montant de résiliation sera calculé conformément aux termes du contrat concerné.[Lorsque de montant de résiliation est dû à l'Emetteur, ce montant sera [utilisé ensemble avec le produit de la vente de tout Actifs Donnés en Garantie de Référence afin de payer les montants dus en priorité aux titulaires ce qui inclut, le cas échéant,

Elément	Description de l'Elément	
		les montants de résiliation dus à la [Contrepartie du Swap], [Contrepartie à la Pension Livrée] [ou] [Contrepartie à l'Echange de Collatéral]. [Lorsque les Titres doivent être remboursés de manière anticipée par le paiement d'un montant de remboursement anticipé, ces Titres peuvent être remboursés sans déduction de frais, à l'exception des frais inévitables encourus lors du remboursement anticipé lorsque le Cas de Remboursement Anticipé concerné est lié à un cas de force majeure [et/ou,] [à l'option des porteurs concernés, les porteurs concernés recevront un montant de monétisation sur remboursement calculé sur la base de la valeur actualisée du montant garanti de ces Titres Assortis de Sûretés et la valeur de marché de l'option ou du dérivé intégré au moment du Cas de Rembousement Anticipé concerné.] **Fiscalité** [*A insérer dans le cas des Obligations, si la clause de Brutage (« Gross-up ») n'est pas applicable :* [*Lorsque BNPP B.V. est l'Emetteur, insérer :* Tous les paiements relatifs aux Obligations seront effectués libres de toute retenue à la source ou de tout prélèvement libératoire au titre de tous impôts et taxes imposés par la France, toute subdivision politique de celle-ci ou toute autre autorité française ayant pouvoir de prélever l'impôt (dans le cas de paiements effectués par BNPP en qualité de Garant) ou les Pays-Bas ou par toute subdivision politique de ceux-ci ou toute autorité néerlandaise ayant pouvoir de prélever l'impôt (dans le cas des paiements effectués par BNPP B.V.), sauf si cette retenue à la source ou ce prélèvement libératoire est exigé(e) par la loi. Si une telle retenue à la source ou un tel prélèvement libératoire est effectué, l'Emetteur ou, selon le cas, le Garant, sera tenu, excepté dans certaines circonstances limitées, de payer des montants additionnels pour couvrir les montants ainsi déduits.] [*Lorsque BP2F est l'Emetteur, insérer :* Tous les paiements relatifs aux Obligations seront effectués libres de toute retenue à la source ou de tout prélèvement libératoire au titre de tous impôts et taxes imposés par le Luxembourg, toute subdivision politique de celui-ci ou toute autre autorité luxembourgeoise ayant pouvoir de prélever l'impôt, ou, s'il y a lieu (dans le cas du Garant) par la Belgique ou toute subdivision politique de celle-ci ou toute autre autorité belge ayant le pouvoir de prélever l'impôt, sauf si cette retenue à la source ou ce prélèvement libératoire est exigé(e) par la loi. Si une telle retenue à la source ou un tel prélèvement libératoire est effectué, l'Emetteur ou, selon le cas, le Garant, sera tenu, excepté dans certaines circonstances limitées, de payer des montants additionnels pour couvrir les montants ainsi déduits.]] [*Insérer si la clause de Brutage (« Gross-up ») est applicable :* Ni l'Emetteur [ni le Garant] ne répondront de, ou ne seront autrement obligés de payer, tout impôt, taxe ou retenue à la source ou d'effectuer tout autre paiement qui

Elément	Description de l'Elément	
		pourra être dû en conséquence de la propriété, du transfert, de la présentation et de la restitution pour paiement de toute Obligation, ou du recouvrement forcé de toute Obligation, et tous les paiements effectués par l'Emetteur [ou le Garant] le seront sous réserve de tout impôt, taxe, retenue à la source ou autre paiement qui pourra devoir être payé, effectué ou déduit.] Les paiements seront soumis dans tous les cas (i) aux lois et réglementations fiscales ou autres qui leur sont applicables dans le lieu de paiement, mais sans préjudice des dispositions de la Modalité 6, (ii) à toute retenue à la source ou tout prélèvement libératoire devant être effectué en vertu d'un accord de la nature décrite à la Section 1471(b) de *l'U.S. Internal Revenue Code* de 1986 (le "**Code**"), ou qui est autrement imposé en vertu des Sections 1471 à 1474 du Code, de toutes réglementations ou conventions prises pour leur application, de toutes leurs interprétations officielles ou (sans préjudice des dispositions de la Modalité 6) de toute loi prise pour appliquer une approche intergouvernementale de celles-ci, et (iii) à toute retenue à la source ou tout prélèvement libératoire devant être effectué en vertu de la Section 871(m) du Code. [*Insérer si les Titres sont (ou peuvent être) des "Titres Spécifiés" (Specified Securities) au sens de la Section 871(m) du Code:* Par ailleurs, si les Titres sont considérés comme des "titres spécifiés" (*specified securities*) pour les besoins de la Section 871(m) du Code, pour la détermination du montant de retenue à la source ou de tout prélèvement libératoire devant être effectué en vertu de la Section 871(m) du Code sur tous montants devant être payés au titre des Titres, l'Emetteur sera en droit de retenir tout paiement d'« équivalent de dividende » (*dividend equivalent*) (tel que défini pour les besoins de la Section 871(m) du Code) à un taux de 30 pour cent.] [Tout paiement pour les Obligations faisant référence à des [titres américains] [à un indice qui comprend des titres américains] peut être calculé par référence [aux dividendes nets payables sur ces titres américains] [aux rendements totaux nets des composants américains de cet indice]. En calculant le montant du paiement concerné, l'Emetteur peut retenir, et le titulaire peut être réputé avoir reçu, 30% de tout paiement d'« équivalent de dividendes » (tel que défini dans la Section 871(m) du Code) au titre des [titres américains concernés] [des composants américains de l'indice donnant droit au versement de dividendes]. L'Emetteur ne paiera aucun montant supplémentaire au titulaire au titre du montant de la Section 871(m) réputé retenu.] ***Maintien de l'Emprunt à son Rang*** Les modalités des Titres ne contiendront aucune clause de maintien de l'emprunt à son rang. ***Cas de Défaut*** Les modalités des Obligations prévoiront des cas de défaut, y compris le

Elément	Description de l'Elément	
		défaut de paiement, le défaut d'exécution ou le non-respect des obligations de l'Emetteur ou du Garant en vertu des Titres ; l'insolvabilité ou la liquidation de l'Emetteur ou du Garant [●]/[;] *[A insérer si BP2F est l'Emetteur :* ou le défaut de paiement par l'Emetteur ou le Garant d'autres dettes contractées ou garanties par l'Emetteur ou le Garant au titre d'emprunts d'un montant au moins égal à 50.000.000 EUR ou sa contre-valeur dans toute autre devise.] ***Assemblées Générales*** [*Insérer en cas de Titres de droit anglais :* Les modalités des Titres contiendront des dispositions relatives à la convocation d'assemblées générales des titulaires de ces Titres, afin d'examiner des questions affectant leurs intérêts en général. Ces dispositions permettront à des majorités définies de lier tous les titulaires, y compris ceux qui n'auront pas assisté et voté à l'assemblée concernée et ceux qui auront voté d'une manière contraire à celle de la majorité et les titulaires qui n'auront pas répondu ou qui auront rejeté la résolution écrite concernée.] [*Insérer en cas de Titres de droit français* : [les Obligataires, pour toutes les Tranches d'une Souche, seront automatiquement regroupés dans une masse (la "**Masse**") pour la défense de leurs intérêts communs. La Masse agira en partie par l'intermédiaire d'un représentant (le "**Représentant**") et en partie par l'intermédiaire d'une assemblée générale des Obligataires (l'"**Assemblée Générale**") ou par des décisions prises par résolution écrite (la "**Résolution Ecrite**").]/[*A insérer si "Pas de Masse" est applicable* : En ce qui concerne toutes les Tranches d'une série, les Obligataires ne seront pas automatiquement regroupés pour la défense de leurs intérêts communs en une *masse*.]] ***Loi applicable*** [*Indiquer en cas Titres de droit anglais* : Les Titres, le Contrat de Service Financier des Obligations (tel que modifié, complété et/ou retraité au cours du temps), l'Acte d'Engagement (*Deed of Covenant)* (tel que modifié, complété et/ou retraité au cours du temps), les Garanties de droit anglais au titre des Obligations, les Obligations, les Reçus et les Coupons, et tous engagements non-contractuels découlant ou en lien avec le Contrat de Service Financier des Obligations (tel que modifié, complété et/ou retraité au cours du temps), l'Acte d'Engagement (*Deed of Covenant*) (tel que modifié, complété et/ou retraité au cours du temps), les Garanties de droit anglais, les Obligations (exception faite de ce qui est dit ci-dessus), les Reçus et les Coupons sont régis par le droit anglais, qui gouvernera également leur interprétation.] [*Indiquer en cas de Titres de droit français :* Les Titres, le Contrat de Service Financier des Obligations de droit français

Elément	Description de l'Elément	
		(tel que modifié ou complété au cours du temps), les Garanties de droit français consenties par BNPP sont régis par le droit français, qui gouvernera également leur interprétation, et toute action ou procédure y afférente relèvera, sous réserve de toute règle impérative de la Refonte du Règlement de Bruxelles, de la compétence des tribunaux compétents dans le ressort de la Cour d'Appel de Paris. BNPP.B.V élit domicile au siège social de BNP Paribas, actuellement situé 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.]
C.9	Intérêts/ Remboursement	[***Intérêts*** [*A insérer dans le cas d'Obligations non productives d'intérêts :* les Titres ne portent pas intérêts et ne donneront lieu à aucun paiement d'intérêts [*A insérer dans le cas d'Obligations vendues avec une décote par rapport à leur montant nominal :* et seront offerts et vendus avec une décote par rapport à leur montant nominal].] [Les Titres [[portent/paient des] [donnent lieu au paiment d'un montant fixe des d']intérêts] [à compter de leur date d'émission/à compter du [●]] [au taux fixe de [●]% par an] [le [*insérer la/les date(s)*].] [Le rendement des Obligations s'élève à [●]%.] [[Les Intérêts] seront payés [annuellement] [à terme échu] le [●] de chaque année. Le premier paiement [d'intérêts] sera effectué le [●].] [L'intérêt est calculé en appliquant le taux d'intérêt fixe [*dans le cas des Titres représentés par un Global Note ou des Titres Italiens Dématérialisés* : à l'encours nominal total] / [*dans le cas de Titres Partiellement Payés représentés par un Global Note* : le montant nominal total versé] / [*dans le cas des Obligations sous forme définitive* : le Montant de Calcul [et en appliquant la Fraction de Jours Décomptés]. ["**Montant de Calcul**" signifie [●]] ["**Fraction de Jours Décomptés**" signifie [●]] [Les Titres [[portent/paient] des intérêts] [à compter de leur date d'émission/à compter du [●]] à des taux variables calculés par référence à [*préciser le taux de référence pour les Titres émis*] [plus/moins] une marge de [●]%. [Les Intérêts] seront payés [trimestriellement/semestriellement/annuellement] [à terme échu] le [●] de chaque année [, sous réserve d'ajustement pour les jours non ouvrés]. Le premier paiement [d'intérêts] sera effectué le [●].] [L'intérêt est calculé en appliquant le taux d'intérêt variable [*dans le cas des Titres représentés par un Global Note ou des Titres Italiens Dématérialisés* : à l'encours nominal total] / [*dans le cas de Titres Partiellement Payés représentés par un Global Note* : le montant nominal total versé] / [*dans le cas des Obligations sous forme définitive* : le Montant de Calcul [et en appliquant la Fraction de Jours Décomptés]. ["**Montant de Calcul**" signifie [●]]

Elément	Description de l'Elément	
		["**Fraction de Jours Décomptés**" signifie [●]] Les Titres [[portent/paient] des intérêts] [à compter de leur date d'émission/à compter du [●]] à [un taux structuré calculé par référence à *[indiquer le sous-jacent]* (le/les "**Sous-Jacent(s) de Référence**")]. [Les Intérêts] seront payés [trimestriellement/semestriellement/annuellement] [à terme échu] le [●] de chaque année [, sous réserve d'ajustement pour les jours non ouvrés]. Le premier paiement [d'intérêts] sera effectué le [●].] Le taux [d'intérêt] est calculé comme suit : **[Coupon Fixe SPS]** **[Coupon Montant Variable SPS]** **[Coupon Digital]** **[Coupon Snowball Digital]** **[Coupon Accrual Digital]** **[Coupon Stellar]** **[Coupon Cappuccino]** **[Coupon Ratchet]** **[Coupon Driver]** **[Coupon Nova]** **[Coupon Sum]** **[Coupon Option Max]** **[Coupon FX Vanilla]** **[Coupon FI Digital]** **[Coupon FX Digital]** **[Coupon Range Accrual]** **[Coupon FX Range Accrual]** **[Coupon FX Memory]** **[Coupon PRDC]** **[Coupon FI Digital Floor]** **[Coupon FI Digital Cap]**

Elément	Description de l'Elément	
		[Coupon Combination Floater] **[Coupon FI Target]** **[Coupon Duration Adjusted]** [*A insérer si la clause de Changement du Coupon est applicable :* Si [l'Emetteur choisit de modifier [le taux d'intérêt] [un Cas de Changement Automatique du Coupon survient], [le taux d'intérêt] des Titres sera modifiée à compter de la Date de Changement du Coupon [notifiée aux investisseurs] [suivant immédiatement la réalisation d'un Cas de Changement Automatique du Coupon] et les Titres [payeront/porteront] intérêts] de [*préciser le taux*]. [Au titre de chaque [Obligation d'un montant de nominal égal au Montant de Calcul], un Montant Additionnel de Changement de Coupon de [*préciser*] sera payable lors de la Date de Paiement d'Intérêt spécifiée dans les Conditions Définitives applicables comme étant la Date de Paiement de Changement Automatique du Coupon.] ["**Cas de Changement Automatique du Coupon**" désigne [*préciser*].] "**Date de Changement du Coupon**" désigne [*préciser*].] [*Insérer dans le cas d'Obligations Indexées sur un Evénement de Crédit:* Si une Date de Détermination de l'Evénement (caractérisée par la survenance d'un événement de crédit et la satisfaction de certaines conditions) survient au titre d'une Entité de Référence, les intérêts cesseront de courir pour la partie concernée de chaque Titre Indexé sur un Evénement de Crédit (correspondant à une quote-part par Titre Indexé sur un Evénement de Crédit du [montant nominal lié à l'entité de référence] [montant déprécié] pour l'Entité de Référence affectée), à compter de la [[date de fin de la période d'intérêts] [date de paiement des intérêts] précédant immédiatement une telle Date de Détermination de l'Evénement ou, dans le cas de la première période d'intérêts, la date de commencement d'intérêts] [Date de Détermination de l'Evénement] (comprise).] [Les stipulations ci-dessus sont sujet à des ajustements tels que prévus dans les modalités des Titres pour prendre en compte les événements affectant le Sous-jacent de Référence ou les Titres. Cela pourrait conduire à des ajustements des Titres [ou, dans certain cas, à résilier de manière anticipée les Titres à un montant de remboursement anticipé (voir ci-dessous).] [*A insérer en cas d'Obligations à Intérêt en Double Devise :* Tout montant calculé pour être payable au titre des intérêts, sera converti dans la Devise de Règlement au *[préciser le taux de change fixe ou le taux de change (y compris tout taux de change en vertu duquel le taux de change concerné est dérivé), y compris les sources (le cas échéant) sur lesquelles ce*

Elément	Description de l'Elément	
		taux de change est déterminé et la durée/date de détermination de ces taux de change.] Les dispositions ci-dessus sont sous réserve d'ajustements conformément aux modalités des Obligations afin de prendre en compte les événements en rapport avec la Devise Spécifiée. Cela peut entraîner des retards dans le paiement des intérêts, ou ces paiements pourraient être effectués dans une autre devise que celle prévue. Dans de telles circonstances, les Obligataires peuvent également être tenus de fournir certaines informations à l'Emetteur (y compris, *inter alios*, en précisant un compte dans lequel ils peuvent recevoir la devise concernée), et les paiements par l'Emetteur peuvent être retardés ou l'Emetteur peut se voir libéré de ses obligations de paiement au titre des Obligations, si les Obligataires ne parviennent pas à fournir les informations demandées dans le délai prescrit.] ***Remboursement*** A moins qu'il ne soit antérieurement remboursé, chaque Titre sera remboursé le [●] [au [pair]/[[●]% de son montant nominal]][dans les conditions indiquées à l'Elément C.18]. [*A insérer si la clause de Changement de la Formule de Paiement est applicable:* Si l'Emetteur choisit de modifier [la Base de remboursement/la formule de paiement] [la Formule de Paiement Final] [s'il survient un Cas de Changement Automatique de la Formule de Paiement], [la Base de remboursement/la formule de paiement] [[la Formule de Paiement Final] des Titres sera modifiée à compter du [●] (la "**Date de Changement de la Formule de Paiement**") pour passer à [*spécifier la nouvelle formule de paiement issue du changement*]. "**Cas de Changement Automatique de la Formule de Paiement**" désigne [*préciser*].] [*Insérer si Autoroll est applicable* : S'il survient un Cas d'Autoroll, [la Formule de Paiement Final [*préciser les caractéristiques pertinentes*]][,] [et] [l'Evènement Knock-in [*préciser les caractéristiques pertinentes*]][,] [et] [l'Evènement Knock-out [*préciser les caractéristiques pertinentes*]][,] [et] [le Cas de Remboursement Anticipé Automatique [*préciser les caractéristiques pertinentes*]][,] [et] [la Date d'Exercice] [et] [la Date de Remboursement] sera/seront modifié((e)s) le [●] ou après (la "**Date d'Autoroll**") au [*insérer les dispositions pertinentes de la Formule de Paiement Final Rolled, l'Evènement Knock-in Rolled, l'Evènement Knock-out Rolled, le Cas de Remboursement Rolled, la Date d'Exercice Rolled et/ou Date de Maturité Rolled, selon le cas, des Modalités*] "**Cas d'Autoroll**" désigne [*préciser*].] Les Obligations peuvent être remboursées par anticipation pour des raisons fiscales, au Montant de Remboursement Anticipé calculé conformément aux

Elément	Description de l'Elément	
		Modalités. [Les Obligations peuvent également être remboursées par anticipation [à l'option de l'Emetteur] [ou] [à l'option des Obligataires] au Montant de Remboursement Optionnel égal à : [Montant de Calcul x [●] %] [Formule de Paiement SPS Call [en cas de remboursement anticipé des Obligations à l'option de l'Emetteur]] [Formule de Paiement SPS Put [en cas de remboursement anticipé des Obligations à l'option des Obligataires]].] [Les Obligations peuvent également être remboursées par anticipation pour [*spécifier toute autre option de remboursement anticipé applicable aux Titres émis]* pour [*spécifier le montant de remboursement anticipé et tous montants de remboursement maximum ou minimum, applicables aux Titres émis].]* [*A insérer en cas d'Obligations à Remboursement en Double Devise :* Tout montant calculé pour être payable au titre du remboursement des Obligations, sera converti dans la Devise de Règlement au [*préciser le taux de change fixe ou le taux de change (y compris tout taux de change en vertu duquel le taux de change concerné est dérivé), y compris les sources (le cas échéant) sur lesquelles ce taux de change est déterminé et la durée/date de détermination de ces taux de change.*] Les dispositions ci-dessus sont sous réserve d'ajustements conformément aux modalités des Obligations afin de prendre en compte les événements en rapport avec la Devise Spécifiée. Cela peut entraîner des retards dans le paiement du principal, ou ces paiements pourraient être effectués dans une autre devise que celle prévue. Dans de telles circonstances, les Obligataires peuvent également être tenus de fournir certaines informations à l'Emetteur (y compris, *inter alios*, en précisant un compte dans lequel ils peuvent recevoir la devise concernée), et les paiements par l'Emetteur peuvent être retardés ou l'Emetteur peut se voir libéré de ses obligations de paiement au titre des Obligations, si les Obligataires ne parviennent pas à fournir les informations demandées dans le délai prescrit.] ***Représentant des Titulaires*** [Aucun représentant des Titulaires n'a été nommé par l'Emetteur.] [*Dans le cas des Obligations de droit français :* Concernant la représentation des Obligataires : [*Si les Conditions Définitives applicables stipulent que la clause « Masse Légale » s'applique* : les Obligataires seront automatiquement groupés pour la défense de leurs intérêts communs dans une Masse et les dispositions du Code de commerce français relatives à la Masse s'appliqueront.] / [*Si les Conditions Définitives applicables stipulent que la clause « Masse Contractuelle » s'applique :* les Obligataires seront automatiquement groupés pour la défense de leurs intérêts communs dans une

Elément	Description de l'Elément	
		Masse. La Masse sera régie par les dispositions du Code de commerce français, sous réserve de certaines exceptions.] [*Insérer si « Masse Légale » ou « Masse Contractuelle » est applicable* : Les noms et adresses du Représentant initial de la Masse et son suppléant sont [●]. Le Représentant nommé pour la première Tranche de toute Souche d'Obligations sera le représentant de la Masse unique pour toutes les Tranches de cette Souche.]/[*A insérer si "Pas de Masse" est applicable* : En ce qui concerne toutes les Tranches d'une série, les Obligataires ne seront pas automatiquement regroupés pour la défense de leurs intérêts communs en une masse.] Sur les droits s'attachant aux Titres, veuillez également vous référer à l'Elément C.8 ci-dessus.
C.10	Paiement des intérêts liés à un ou plusieurs instrument(s) dérivé(s)	[Sans objet] [Les paiements d'intérêts sur les Titres seront déterminés par référence à la performance du/des Sous-Jacent(s) de Référence. Veuillez également vous référer aux Eléments C.9 ci-dessus et C.15 ci-dessous.]
C.11	Admission à la Négociation	[Une demande [a été/sera] présentée] par l'Emetteur (ou pour son compte) en vue de faire admettre les Titres à la négociation sur [Euronext Paris]/[[le compartiment professionnel de] la Bourse de Luxembourg] /[la Bourse Italienne]/[le [compartiment professionnel du] Marché Euro MTF]/[Euronext Bruxelles]/[NASDAQ OMX Helsinki Ltd.]/[Nordic Growth Market]/[le marché réglementé de l'Irish Stock Exchange plc opérant sous le nom d'Euronext Dublin]/[●].] [Les Titres ne sont pas destinés à être admis à la négociation sur un marché quelconque.]
[C.12	Valeur nominale minimale de l'émission	La valeur nominale minimale de l'émission est [●].][*Insérer lorsque les Titres sont des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale*]
C.15	Description de l'impact de la valeur du sous-jacent sur la valeur de l'investissement	Le [*Si les Titres paient des intérêts, insérer :* montant payable au titre des intérêts et] [le montant payable][les actifs livrables] lors du remboursement [est/sont] calculé[s] par référence au/aux Sous-Jacents de Référence. Voir les Eléments C.9 ci-dessus et C.18 ci-dessous.
C.16	Echéance des Titres Dérivés	La Date d'Echéance des Titres est le [●].
C.17	Procédure de Règlement	Les Titres de cette Souche sont des titres [à règlement en numéraire/à règlement physique]/[à règlement en numéraire ou à règlement physique].] L'Emetteur [a/n'a pas] l'option de modifier le mode de règlement. [[Le Titulaire peut opter pour un règlement en numéraire ou un règlement physique.] Le Garant peut modifier le mode de règlement.]

Elément	Description de l'Elément	
C.18	Produits des Titres Dérivés	Sur les droits s'attachant aux Titres, voir l'Elément C.8 ci-dessus. [Voir l'Elément C.9 ci-dessus pour des informations sur les intérêts.] ***Remboursement Final*** A moins qu'il n'ait été préalablement remboursé ou racheté et annulé, chaque Titre sera remboursé par l'Emetteur à la Date d'Echéance [*Indiquer dans le cas de Titres à règlement en numéraire :* pour [le Montant de Remboursement Final égal à [●]] [*Indiquer dans le cas de Titres à règlement physique :* par la livraison des Droits à Règlement Physique, soit la quantité de [*préciser les actifs concernés*] (les "**Actifs Concernés**") égale à [●]] [*Indiquer dans le cas de Titres à règlement en numéraire et à règlement physique* : le Montant de Remboursement Final égal à [●] ou [s'il [est]/[n'est pas] survenu [un Evènement Knock-in] [et] [la Condition de Remboursement Final est remplie,] par la livraison des Droits à Règlement Physique, soit la quantité de [*préciser les actifs concernés*] (les "**Actifs Concernés**") égale à [●]] [[Si les Obligations sont des Titres Indexés sur un Evénement de Crédit et si une Date de Détermination de l'Evénement survient au titre d'une Entité de Référence, [la partie concernée de] de chaque Titre Indexé sur un Evénement de Crédit [(correspondant à une quote-part par Titre Indexé sur un Evénement de Crédit du montant nominal lié à l'entité de référence pour l'Entité de Référence affectée)] sera remboursée [au *pro rata* de son [Montant de Règlement par Enchères, sous réserve d'ajustement de règlement] [Montant de Règlement en Numéraire de l'Evénement de Crédit]] [par règlement physique]] [le montant du principal impayé de chaque Titre Indexé sur un Evénement de Crédit sera réduit de la quote-part du montant de dépréciation applicable de l'Entité de Référence affectée et chaque Titre Indexé sur un Evénement de Crédit sera remboursé, à la dernière date de règlement, du reste du [montant du principal impayé par Titre Indexé sur un Evénement de Crédit] [(plus (le cas échéant) d'une quote-part par Titre Indexé sur un Evénement de Crédit des montants de recouvrement encourus agrégés, diminuée des coûts de dénouement agrégés)]] [*indiquer tout autre montant de remboursement ou de règlement applicable*]. Si aucune Date de Détermination de l'Evénement ne survient [au titre d'une Entité de Référence], chaque [Titre Indexé sur un Evénement de Crédit sera remboursé au montant principal en circulation par Titre Indexé sur un Evénement de Crédit [(ou la partie concernée)]]].]] ***Formules de Paiement Final*** ***Formules de Paiement Final des Titres Structurés SPS (Structured***

Elément	Description de l'Elément	
		Products Securities) **[Titres Fixed Percentage :** produits à terme fixe qui ont un rendement égal à un pourcentage fixe. [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Reverse Convertible** : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence et au niveau d'une barrière activante. Le capital n'est pas garanti. [**Reverse Convertible**] [**Reverse Convertible Standard**] [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Vanilla**: produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement peut être basé sur divers mécanismes [(y compris des mécanismes de [barrière activante][barrière désactivante])]. Le capital est [totalement]/[partiellement]/[non] garanti. [**Call**] [**Call Spread**] [**Put**] [**Put Spread**]

Elément	Description de l'Elément	
		[**Digital]** **[Knock-in Call**] [**Knock-out Call**] [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] *[Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Asian** : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence qui est déterminé par application d'une méthode utilisant les moyennes. [Le rendement est calculé par référence à divers mécanismes (y compris des mécanismes de [plafond] [plancher] [*lock-in*]).] Le capital est [totalement]/[partiellement]/[non] garanti. [**Asian**] [**Asian Spread**] [**Himalaya**] [**Talisman**] [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] *[Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Auto-callable**: produits à terme fixe qui comprennent un mécanisme de remboursement anticipé automatique. Le rendement est indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement est calculé par référence à divers mécanismes [(y compris sur un mécanisme de barrière activante)]. Le capital est

Elément	Description de l'Elément	
		[totalement]/[partiellement]/[non] garanti. [**Autocall**] [**Autocall One Touch**] [**Autocall Standard**] [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Indexés**: produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement est calculé par référence à divers mécanismes [(y compris des mécanismes de [barrière activante]/[barrière désactivante])]. Le capital est [totalement]/[partiellement]/[non] garanti. [**Certi plus : Booster**] [**Certi plus : Bonus**] [**Certi plus : Leveraged**] [**Certi plus : Twin Win**] [**Certi plus : Super Sprinter**] [**Certi plus : Generic]** **[Certi plus : Generic Knock-in**] [**Certi plus : Generic Knock-out**] [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement*

Elément	Description de l'Elément	
		Final)]] [**Titres Ratchet** : produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est égal à la somme des rendements déterminés par application d'une formule (qui est [plafonnée]/[soumise à un plancher]). Le capital est [totalement]/[partiellement]/[non] garanti. [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Sum**: produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement est égal à la somme pondérée des rendements déterminés par application de différentes formules de paiement. Le capital est [totalement]/[partiellement]/[non] garanti. [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Option Max**: produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est calculé par référence au rendement maximum déterminé par l'application de plusieurs formules de paiement. Le capital est [totalement]/[partiellement]/[non] garanti. [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final*

Elément	Description de l'Elément	
		applicable] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Stellar**: produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un panier de Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement, qui est soumis à un plancher, est obtenu par application de la moyenne des rendements de chaque Sous-Jacent de Référence du panier, chacun étant soumis à un plafond et un plancher. [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Driver**: produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un panier de Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement, qui est soumis à un plancher, est obtenu par référence à la moyenne des rendements du panier, où la ou les performance(s) d'un ou plusieurs Sous-Jacent(s) de Référence ayant la meilleure performance est fixée à un niveau déterminé. [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] ***Formules de Paiement Final Revenu Fixe (FI)*** [**Titres FI FX Vanilla**: produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est calculé par référence à divers mécanismes [(y compris les mécanismes de [barrière activante]/[barrière désactivante])]. Le capital est [totalement]/[partiellement]/[non] garanti

Elément	Description de l'Elément	
		[*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres Digital** : produits à terme fixe qui ont un rendement [fixe][variable] qui dépend de la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le rendement est calculé par référence à des mécanismes variés [(y compris des mécanismes de [plancher]/[plafond][et][barrière activante][et][désactivante])]. [**Digital Floor**] [**Digital Cap**] [**Digital Plus**] [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]] [**Titres liés à l'inflation**: produits à terme fixe qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. [*Insérer la Formule de Paiement Final applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement Final applicable*] [*Insérer la description de la Formule de Paiement Final telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)]]

Elément	Description de l'Elément	
		Montant des Droits à Règlement Physique *[Insérer le Montant des Droits à Règlement Physique applicable tel que décrit en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final)*] **[Livraison du Sous-Jacent le Moins Performant]** **[Livraison du Sous-Jacent le Plus Performant]** **[Livraison du Sous-Jacent]** [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant le Montant des Droits à Règlement Physique applicable*] [*Insérer si Livraison du Sous-Jacent le Moins Performant, Livraison du Sous-Jacent le Plus Performant ou Livraison du Sous-Jacent est spécifié* ***:*** Le Montant du Droit à Règlement Physique sera arrondi à la baisse à l'unité la plus proche de chaque Actif Concerné pouvant être livré et, l'Emetteur paiera, au lieu de celui-ci, un montant égal à l'Arrondi et au Montant Résiduel.] [***Remboursement Anticipé Automatique*** Si, [lors de toute Date d'Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique][au cours d'une Période de Valorisation de Remboursement Anticipé Automatique il survient un Cas de Remboursement Anticipé Automatique, les Titres seront remboursés par anticipation pour le Montant de Remboursement Anticipé Automatique à la Date de Remboursement Anticipé Automatique. [le Montant de Remboursement Anticipé Automatique au titre de chaque montant nominal d'Obligations égal au Montant de Calcul sera [égal au produit obtenu en multipliant (i) le Montant de Calcul par (ii) la somme de [●] (le "**Pourcentage du Remboursement Anticipée Automatique**") et de [●] le "**Taux AER**" (Taux de Remboursement Anticipé Automatique)]/[un montant égal à :]] **[Formule de Paiement en cas de Remboursement Anticipé Automatique SPS]** **[Formule de Paiement en cas de Remboursement Anticipé Automatique Target SPS]** **[Remboursement Anticipé Automatique Target]** **[Remboursement Anticipé Automatique du Sous-Jacent FI]**

Elément	Description de l'Elément	
		[Remboursement Anticipé Automatique du Coupon FI] [*Insérer la Formule de Paiement en cas de Remboursement Anticipé Automatique applicable telle que décrite en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [*Insérer la/les Formules, valeurs, autres informations telles que décrites en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final) dans le Prospectus de Base concernant la Formule de Paiement en cas de Remboursement Anticipé Automatique applicable*] [*Insérer la description du Remboursement Anticipé Automatique applicable tel que décrit en Annexe 1 (Modalités additionnelles applicables aux Formules de Paiement Final*)] [Si le Montant de Remboursement Anticipé Automatique n'est pas un montant en [*préciser*] (la "**Devise de Règlement**"), il sera converti dans la Devise de Règlement au taux de [*préciser le taux de change*].] ["**Cas de Remboursement Anticipé Automatique**"] désigne [*insérer dans le cas où Remboursement Anticipé Automatique Target est applicable :* le Coupon Cumulatif est égal ou supérieur à [*insérer le Pourcentage de Remboursement Anticipé Automatique*]] /[*Insérer dans le cas où Remboursement Anticipé Automatique Sous-Jacent FI est applicable :* le [*insérer pour tous les Sous- Jacent de Référence autres que Devise Considérée :* Niveau du Sous- Jacent de Référence][*insérer si le Sous-Jacent de Référence est Devise Considérée:* FX Coupon Performance] est (i) égal ou supérieur à [*insérer Remboursement Anticipé Automatique Niveau 1*] et (ii) inférieur ou égal à [*insérer Remboursement Anticipé Automatique Niveau 2*] /[*insérer dans le cas où Remboursement Anticipé Automatique du Coupon FI est applicable :* le produit (i) du Taux d'Intérêt et (ii) la Fraction de Jours Décomptés, dans chaque cas en relation avec la Période d'Intérêt Actuelle, est supérieur ou égal à [*insérer le Pourcentage de Remboursement Anticipé Automatique*]]/[*insérer dans le cas où Remboursement Anticipé Automatique Standard et Valorisation SPS AER sont applicables :* Valeur SPS AER 1 en relation avec [*préciser Cas AER 1 pour le(s) Sous-Jacent(s)*] (le "**Cas AER 1 pour le(s) Sous-Jacent(s)**") est [supérieur à]/[supérieur ou égal à][inférieur à][inférieur ou égal à] *[insérer le Niveau de Remboursement Anticipé Automatique 1][insérer si Cas de Remboursement Anticipé Automatique 2 est spécifié :* et/ou Valeur SPS AER 2 en relation avec [*préciser Cas AER 2 pour le(s) Sous-Jacent(s)*] (le "**Cas AER 2 pour le(s) Sous-Jacent(s)**") est [supérieur à]/[supérieur ou égal à][inférieur à][inférieur ou égal à] *[insérer le Niveau de Remboursement Anticipé Automatique 2]]*/[*insérer dans le cas où Remboursement Anticipé Automatique Standard est applicable et Valorisation SPS AER n'est pas applicable :* [*insérer si Cas AER 1 Panier n'est pas applicable :* le Niveau de Référence 1 du Sous-Jacent] [*insérer si Cas AER 1 Panier est applicable :* le Prix 1 Panier] est [supérieur à]/[supérieur ou égal

Elément	Description de l'Elément	
		à]/[inférieur à]/[inférieur ou égal à] [*insérer le Niveau 1 de Remboursement Anticipé Automatique*] [*insérer si Cas de Remboursement Anticipé Automatique est spécifié :* et/ou *[insérer si Cas AER 2 Panier n'est pas applicable :* le Niveau de Référence 2 du Sous-Jacent] [*insérer si Cas AER 2 Panier est applicable :* le Prix 2 Panier] est [supérieur à]/[supérieur ou égal à]/[inférieur à]/[inférieur ou égal à] [*insérer le Niveau 2 de Remboursement Anticipé Automatique*]]/[un Knock-out AER intervient]/[que lors de l'(les) Heure(s) d'Observation lors d'une Date de Valorisation d'un Remboursement Anticipé Automatique le Prix d'Observation est [inférieur ou égal au][supérieur ou égal au][Seuil de Sécurité applicable]*/[insérer dans le cas où Remboursement Anticipé Automatique Standard Unique et Valorisation SPS AER sont applicables :* Valeur SPS AER est [supérieur à]/[supérieur ou égal à]/[inférieur à]/[inférieur ou égal à] [*insérer le Niveau de Remboursement Anticipé Automatique*]*/[insérer dans le cas où Remboursement Anticipé Automatique Standard Unique est applicable et que Valorisation SPS AER n'est pas applicable :* [*insérer dans le cas d'un seul Sous-Jacent* : le Niveau de Référence du Sous-Jacent] [*insérer dans le cas d'un Panier de Sous-Jacents de Référence* : le Prix du Panier] est [supérieur à]/[supérieur ou égal à]/[inférieur à]/[inférieur ou égal à] [*insérer le Niveau de Remboursement Anticipé Automatique*]][*à insérer si un Evènement de Remboursement Anticipé Automatique Target SPS est applicable* : le nombre de fois où la [Condition du Coupon Digital]/[Condition du Coupon Snowball Digital] a été remplie est égal ou supérieur à [*insérer le Niveau de Remboursement Anticipé Automatique*] à compter d'une date d'Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique]] ["**Date d'Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique**" désigne [●], sous réserve d'ajustement.] ["**Date de Remboursement Anticipé Automatique**" désigne [●], sous réserve d'ajustements.]] [Les stipulations ci-dessus sont sujettes à des ajustements tel que prévu dans les modalités des Titres pour tenir compte des événements en relation avec le Sous-Jacent de Référence ou les Titres. Cela pourrait conduire à la réalisation d'ajustement des Titres [ou dans certain cas à l'exigibilité anticipée pour le montant de remboursement anticipé (voir l'Elément C.9)].] [*A insérer en cas d'Obligations à Remboursement en Double Devise :* Tout montant calculé pour être payable au titre du remboursement des Obligations, sera converti dans la Devise de Règlement au [*préciser le taux de change fixe ou le taux de change (y compris tout taux de change en vertu duquel le taux de change concerné est dérivé), y compris les sources (le cas échéant) sur lesquelles ce taux de change est déterminé et la durée/date de détermination de ces taux de change.*] Les dispositions ci-dessus sont sous réserve d'ajustements conformément aux

Elément	Description de l'Elément	
		modalités des Obligations afin de prendre en compte les événements en rapport avec la Devise Spécifiée. Cela peut entraîner des retards dans le paiement du principal, ou ces paiements pourraient être effectués dans une autre devise que celle prévue. Dans de telles circonstances, les Obligataires peuvent également être tenus de fournir certaines informations à l'Emetteur (y compris, *inter alios*, en précisant un compte dans lequel ils peuvent recevoir la devise concernée), et les paiements par l'Emetteur peuvent être retardés ou l'Emetteur peut se voir libéré de ses obligations de paiement au titre des Obligations, si les Obligataires ne parviennent pas à fournir les informations demandées dans le délai prescrit.]
C.19	Prix de Référence Final du Sous-Jacent	[Sans objet, il n'existe aucun prix de référence final du Sous-Jacent.] [Le prix de référence final du Sous-Jacent sera déterminé selon le mécanisme d'évaluation indiqué dans [l'Elément C.9] [et] [l'Elément C.18] ci-dessus.]
C.20	Sous-Jacent de Référence	[Sans objet, il n'y a pas de sous-jacent] [Le Sous-Jacent de Référence spécifié dans l'Elément C.9] [et] [l'Elément C.18] ci-dessus. Des informations relatives au Sous-Jacent de Référence peuvent être obtenues auprès de [●]. [*Insérer quand Sous-Jacent de Référence est un Indice et que Valorisation du Prix sur Instruments à Terme s'applique* : Valorisation du Prix sur Instruments à Terme est applicable et le Prix de Règlement [ou Premier Prix Négocié] de l'Indice est déterminé par référence au contrat à terme ou contrat d'options suivant lié à cet Indice : [*préciser*]].]

Section D – Risques

Elément	Description de l'Elément	
D.2	Principaux risques propres à l'Emetteur et au Garant	[Les acquéreurs prospectifs de Tires émis en vertu de ce Prospectus de Base devraient avoir une expérience suffisante des options et des transactions sur options et devraient comprendre les risques liés aux transactions concernant les Titres. Un investissement dans les Titres présente certains risques qui devraient être pris en compte avant qu'une décision d'investissement ne soit prise. Certains risques peuvent affecter la capacité de l'Emetteur à remplir ses obligations en vertu des Titres ou la capacité du Garant à remplir ses obligations au titre de la Garantie, dont certains sont en dehors de son contrôle. Plus particulièrement, l'Emetteur (et le Garant), ensemble avec le Groupe BNPP, sont exposés aux risques inhérents à ses activités, tels que décrits ci-dessous : ***Emetteur*** *:* [*A insérer lorsque BNPP B.V. est l'Emetteur :* Les risques principaux concernant BNPP et décrits ci-dessus sont également les risques principaux concernant BNPP B.V., pris individuellement ou en tant que société du Groupe BNPP. *Risque de dépendance* BNPP B.V. est une société opérationnelle. Les actifs de BNPP B.V. sont constitués des obligations des autres entités du Groupe BNPP. La capacité de BNPP B.V. à remplir ses propres obligations dépendra de la capacité des autres entités du Groupe BNPP à remplir les leurs. La capacité de BNPP B.V. à remplir ses obligations en vertu des titres qu'il émet dépend de la bonne exécution des paiements qui lui sont dus au titre de certains contrats de couverture qu'il conclut avec d'autres entités du Groupe BNPP [*à insérer pour les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale :* et, dans le cas des Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, sa capacité à remplir ses obligations dépend des Actifs Donnés en Garantie de Référence et/ou d'autres contrats, tels que des contrats de pension livrée, selon le cas]. En conséquence, les Titulaires de titres émis par BNPP B.V., sous réserve des stipulations de la Garantie émise par BNPP, seront exposés au risque lié à la capacité des entités du Groupe BNPP à remplir leurs obligations dans le cadre de ces contrats de couverture [*A insérer pour les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale :*, et, dans le cas de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale, à la capacité du ou des émetteurs des Actifs Donnés en Garantie de Référence ou des parties engagées contractuellement dans le cadre de ces actifs, à payer les montants dus au titre de ces Actifs Donnés en Garantie de Référence et/ou la capacité de leurs contreparties à remplir leurs obligations respectives dans le cadre d'autres contrats]. *Risque de Marché*

Elément	Description de l'Elément	
		BNPP B.V. est exposé aux risques de marché résultant des positions prises sur les taux d'intérêts, les taux de change, les matières premières et les produits sur actions, tous étant exposés aux fluctuations générales et spécifiques liées aux marchés. Ces risques sont cependant couverts par des contrats d'option et d'échange (*swap*) et sont par conséquent, en principe, atténués. *Risque de Crédit* BNPP B.V. est exposé à une concentration de risque de crédit significative étant donné que tous les contrats financiers de gré à gré sont conclus avec sa maison-mère et d'autres entités du Groupe BNPP. Prenant en compte l'objectif et les activités de BNPP B.V. et le fait que sa maison-mère soit sous la supervision de la Banque Centrale Européenne et de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution, la direction considère ces risques comme acceptables. La dette senior à long terme de BNP Paribas est notée (A+) par Standard & Poor's et (Aa3) par Moody's. *Risque de liquidité* BNPP B.V. a une exposition significative au risque de liquidité. Pour réduire cette exposition, BNPP B.V. a conclu des conventions de compensation avec sa société-mère et les autres entités du Groupe BNPP.] [*A Insérer si BP2F est l'Emetteur :* On trouvera ci-dessous un récapitulatif de certaines considérations supplémentaires d'investissement liées aux activités de BP2F : (1) *Risque Opérationnel* – Le risque opérationnel est le risque de perte résultant de processus internes défaillants ou inadéquats, d'erreurs humaines, d'événements externes ou de changements dans l'environnement concurrentiel qui porte atteinte à la franchise ou à l'économie opérationnelle de l'activité. Afin de limiter ces risques opérationnels, BP2F a engagé en 2013 deux employés à temps partiel de BNP Paribas Fortis SA/NV. (2) *Risque Juridique et Fiscal* – BP2F peut faire face à des risques légaux et fiscaux. En cas de risque juridique potentiel, BP2F sollicitera l'avis du département juridique de BNPPF et de conseils externes, si cela est requis par un directeur exécutif ou par un membre du conseil d'administration. En cas de risque fiscal potentiel, BP2F sollicitera l'avis des spécialistes fiscaux de sa société-mère et de conseils fiscaux externes, si cela est requis par un membre du conseil

Elément	Description de l'Elément	
		d'administration. (3) *Risque de Liquidité* – le risque de liquidité est le risque que BP2F, bien que solvable, n'ait pas suffisamment de ressources financières disponibles pour faire face à ces obligations exigibles ou ne puisse octroyer de sûreté ou ne vendre ses actifs qu'à un prix excessivement élevé. (4) *Risque Financier* – le risque financier englobe deux types de risques : • le risque de crédit – il s'agit du risque qu'un emprunteur ou qu'une contrepartie ne soit pas en mesure d'honorer sa dette ; et • le risque de marché – il s'agit du risque de perte potentielle résultant de l'évolution défavorable des cours sur les marchés, qui peut survenir en cas de négociation d'instruments financiers ou de détention de positions sur instruments financiers. (5) *Risque de Règlement* – le risque de règlement est le risque que BP2F prend en étant responsable de la gestion quotidienne de trésorerie en surveillant le solde de trésorerie de BP2F. BP2F a mis en place une procédure de paiement approuvée par le conseil d'administration et acceptée par BGL BNP Paribas S.A. afin d'atténuer ce risque. (a) La principale protection de crédit pour les Titres émis par BP2F proviendra des garanties données par BNPPF. (b) La capacité de BP2F d'exécuter ses obligations à l'égard du retour structuré au titre des titres structurés peut dépendre de la capacité des contreparties de couverture de respecter leurs obligations en vertu de la couverture. (c) La capacité de BP2F à effectuer des paiements prévus par les Titres peut dépendre de la performance d'exploitation des sociétés auxquelles les produits des Titres sont prêtés. (d) La situation financière des sociétés opérationnelles auxquelles les produits des Titres sont prêtés peut se détériorer, ce qui peut affecter la capacité de BP2F à effectuer les paiements prévus par les Titres qu'il émet. (e) En cas de situations économiques négatives ou difficiles, BP2F peut avoir des difficultés à obtenir des financements supplémentaires. (f) Les règles de limitation des intérêts nouvellement transposées

Elément	Description de l'Elément	
		pourraient avoir des conséquences fiscales au niveau de BP2F. (g) Les règles fiscales relatives au prix de transfert au Luxembourg engendrent des coûts additionnels qui peuvent évoluer régulièrement.] ***Garant :*** [*A insérer si BNPP est le Garant* : Sept principaux risques sont inhérents aux activités de BNPP : (1) *Risque de crédit* – Le risque de crédit est défini comme la probabilité d'une inexécution par un emprunteur ou une contrepartie de ses obligations vis-à-vis de BNPP. L'évaluation de cette probabilité de défaut et du taux de recouvrement du prêt ou de la créance en cas de défaut est un élément essentiel de l'évaluation de la qualité du crédit. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 504 milliards d'euros au 31 décembre 2018. Conformément aux recommandations de l'ABE, ce risque intègre également les risques sur les participations en actions y compris ceux liés aux activités d'assurance. (2) *Risque Opérationnel* – Le risque opérationnel est le risque de perte résultant de processus internes défaillants ou inadéquats (notamment ceux impliquant le personnel et les systèmes informatiques) ou d'événements externes, qu'ils soient délibérés, accidentels ou naturels (inondations, incendies, tremblements de terre, attaques terroristes…). Le risque opérationnel recouvre la fraude, les risques en lien avec les ressources humaines, les risques juridiques et de réputation, les risques de non-conformité, les risques fiscaux, les risques liés aux systèmes d'information, la fourniture de services financiers inappropriés (*conduct risk*), les risques de défaillance des processus opérationnels y compris les processus de crédit, ou l'utilisation d'un modèle (risque de modèle), ainsi que les conséquences pécuniaires éventuelles liées à la gestion du risque de réputation. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 73 milliards d'euros au 31 décembre 2018. (3) *Risque de contrepartie* − Le risque de contrepartie est la manifestation du risque de crédit à l'occasion d'opérations de marché, d'investissements, et/ou de règlements. Le montant de ce risque varie au cours du temps avec l'évolution des paramètres de marché affectant la valeur potentielle future des transactions concernées. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 27 milliards d'euros au 31 décembre 2018. (4) *Risque de marché* – Le risque de marché est le risque de perte de valeur provoqué par une évolution défavorable des prix ou des

Elément	Description de l'Elément	
		paramètres de marché. Les paramètres de marché sont, sans que cette liste soit exhaustive, les taux de change, les cours des valeurs mobilières et des matières premières négociables (que le prix soit directement coté ou obtenu par référence à un actif comparable), le prix de dérivés sur un marché organisé ainsi que tous les paramètres qui peuvent être induits de cotations de marché comme les taux d'intérêt, les spreads de crédit, les volatilités ou les corrélations implicites ou d'autres paramètres similaires. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 20 milliards d'euros au 31 décembre 2018. (5) *Risque de titrisation du portefeuille bancaire* – La titrisation est une opération ou un montage par lequel le risque de crédit associé à une exposition ou à un ensemble d'expositions est subdivisé en tranches. Tout engagement pris dans le cadre d'une structure de titrisation (y compris les dérivés et les lignes de liquidité) est considéré comme une exposition de titrisation. L'essentiel de ces engagements est en portefeuille bancaire prudentiel. Les actifs pondérés spécifiques à ce risque s'élèvent à 7 milliards d'euros au 31 décembre 2018. (6) *Risques liés aux impôts différés et à certaines participations dans des établissements de crédit ou financiers* – Les montants inférieurs aux seuils de déduction des fonds propres prudentiels génèrent des actifs pondérés qui s'élèvent à 17 milliards d'euros au 31 décembre 2018. (7) *Risque de liquidité* – Le risque de liquidité est le risque que BNPP ne puisse pas honorer ses engagements ou dénouer ou compenser une position en raison de la situation du marché ou de facteurs qui lui sont spécifiques, dans un délai déterminé et à un coût raisonnable. Il traduit le risque de ne pas pouvoir faire face à des flux nets sortants de trésorerie y compris liés à des besoins en collatéral, sur l'ensemble des horizons du court terme au long terme. Le risque spécifique du Groupe BNPP peut être notamment appréhendé au travers du ratio de liquidité à court terme analysant la couverture des sorties nettes de trésorerie à 30 jours en scénario de stress. De manière transversale, les risques auxquels le Groupe BNPP est exposé, peuvent provenir d'un certain nombre de facteurs liés entre autre à l'évolution de son environnement macro-économique, concurrentiel, de marché et réglementaire ou de facteurs liés à la mise en œuvre de sa stratégie, à son activité ou à ses opérations. *Risques* Cette section résume les principaux facteurs de risque auxquels BNPP estime

Elément	Description de l'Elément	
		actuellement être exposée. Ils sont classés par catégorie : risques liés à l'environnement macroéconomique, risques liés à l'environnement de marché, risques liés à la réglementation et risques liés à la mise en œuvre de la stratégie de BNPP, risques liés à la gestion de l'activité de BNPP et risques liés aux opérations de BNPP. (a) Des conditions économiques et financières défavorables ont eu dans le passé et pourraient avoir à l'avenir un impact sur BNPP et les marchés dans lesquels elle intervient. (b) Du fait du périmètre global de ses activités, BNPP pourrait être vulnérable aux risques politiques, macroéconomiques ou financiers dans les pays ou régions où elle opère. (c) L'accès de BNPP au financement et les coûts de ce financement pourraient être affectés de manière défavorable en cas de résurgence des crises financières, de détérioration des conditions économiques, de dégradation de notation, d'accroissement des *spreads* de crédit des États ou d'autres facteurs. (d) Un environnement prolongé de taux d'intérêt bas comporte des risques systémiques inhérents et la sortie d'un tel environnement comporte également des risques. (e) Toute variation significative des taux d'intérêt est susceptible de peser sur les revenus ou sur la rentabilité de BNPP. (f) La solidité financière et le comportement des autres institutions financières et acteurs du marché pourraient avoir un effet défavorable sur BNPP. (g) Les fluctuations de marché et la volatilité exposent BNPP au risque de pertes substantielles dans le cadre de ses activités de marché et d'investissement. (h) Les revenus tirés des activités générant des commissions sont potentiellement vulnérables à une baisse des marchés. (i) Une baisse prolongée des marchés peut réduire la liquidité et rendre plus difficile la cession d'actifs. Une telle situation peut engendrer des pertes significatives. (j) BNPP doit assurer une gestion actif-passif adéquate afin d'éviter toute exposition à des pertes. (k) Des mesures législatives et réglementaires prises ces dernières années, en particulier en réponse à la crise financière mondiale, ainsi que des nouvelles propositions de loi, pourraient affecter de manière substantielle BNPP ainsi que l'environnement financier et économique dans lequel elle opère.

Elément	Description de l'Elément	
		(l) BNPP pourrait faire l'objet d'une procédure de résolution. (m) BNPP est soumise à une réglementation importante et fluctuante dans les juridictions où elle exerce ses activités. (n) En cas de non-conformité avec les lois et règlements applicables, BNPP pourrait être exposée à des amendes significatives et d'autres sanctions administratives et pénales, et pourrait subir des pertes à la suite d'un contentieux privé, en lien ou non avec ces sanctions. (o) Risques liés à la mise en œuvre des plans stratégiques de BNPP. (p) BNPP pourrait connaître des difficultés relatives à l'intégration des sociétés acquises et pourrait ne pas réaliser les bénéfices attendus de ses acquisitions. (q) BNPP est exposée au risque de crédit et de contrepartie. (r) Toute augmentation substantielle des provisions ou tout engagement insuffisamment provisionné pourrait peser sur les résultats et sur la situation financière de BNPP. (s) Les stratégies de couverture mises en place par BNPP n'écartent pas tout risque de perte. (t) Des ajustements apportés à la valeur comptable des portefeuilles de titres et d'instruments dérivés de BNPP ainsi que de la dette de BNPP pourraient avoir un effet sur son résultat net et sur ses capitaux propres. (u) Les notations de BNPP pourraient être dégradées et sa rentabilité pourrait en être sérieusement impactées. (v) Une intensification de la concurrence, par des acteurs bancaires et non bancaires, pourrait peser sur les revenus et la rentabilité de BNPP. (w) Les politiques, procédures et méthodes de gestion du risque mises en œuvre par BNPP pourraient l'exposer à des risques non identifiés ou imprévus, susceptibles d'occasionner des pertes significatives. (x) Toute interruption ou défaillance des systèmes informatiques de BNPP, pourrait provoquer des pertes significatives d'informations relatives aux clients, nuire à la réputation de BNPP et provoquer des pertes financières. (y) Tout préjudice porté à la réputation de BNPP pourrait nuire à sa compétitivité.]

Elément	Description de l'Elément	
		[A insérer si BNPPF est le Garant : Dix principaux risques sont inhérents aux activités de BNPPF : (1) *Risque de crédit* – le risque de crédit est la probabilité que l'emprunteur de la banque ou une contrepartie ne remplisse pas ses obligations conformément aux conditions convenues. L'évaluation de cette probabilité de défaut et le taux de recouvrement du prêt ou de la créance en cas de défaut sont des éléments essentiels de l'évaluation de la qualité de crédit ; (2) *Risque de crédit de la contrepartie* − Le risque de crédit de la contrepartie est la manifestation du risque de crédit à l'occasion d'opérations de paiement ou de transactions entre des contreparties. Ces opérations comprennent les contrats financiers bilatéraux, c'est-à-dire de gré à gré (*over-the-counter* – OTC) qui peuvent exposer BNPPF au risque de défaut de sa contrepartie, ainsi que les contrats compensés auprès d'une chambre de compensation. Le montant de ce risque varie au cours du temps avec l'évolution des paramètres de marché affectant la valeur potentielle future des transactions ou portefeuilles concernés ; (3) *Titrisation* – La Titrisation est une opération ou un montage par lequel le risque de crédit associé à une exposition ou à un ensemble d'expositions est subdivisé en tranches, et qui présente les caractéristiques suivantes : • les paiements effectués dans le cadre de l'opération ou du montage dépendent de la performance de l'exposition ou de l'ensemble d'expositions d'origine ; • la subordination des tranches détermine la répartition des pertes pendant la durée du transfert de risque. Tout engagement pris dans le cadre d'une structure de titrisation (y compris les dérivés et les lignes de liquidité) est considéré comme une exposition de titrisation. L'essentiel de ces engagements est en portefeuille bancaire prudentiel ; (4) *Risque de marché* – Le risque de marché est le risque de perte de valeur provoqué par une évolution défavorable des prix ou des paramètres de marché, que ces derniers soient directement observables ou non. Les paramètres de marché observables sont, sans que cette liste soit exhaustive, les taux de change, les cours des valeurs mobilières et des matières premières négociables (que le prix soit directement coté ou obtenu par référence à un actif similaire), le prix de dérivés ainsi que tous les paramètres qui peuvent être

Elément	Description de l'Elément	
		induits de ceux-là, comme les taux d'intérêt, les marges de crédit, les volatilités ou les corrélations implicites ou d'autres paramètres similaires. Les paramètres non observables sont ceux fondés sur des hypothèses de travail comme les paramètres contenus dans les modèles ou basés sur des analyses statistiques ou économiques qui ne sont pas vérifiables sur le marché. Dans les portefeuilles de négoce obligataire, les instruments de crédit sont valorisés sur la base des taux obligataires et des marges de crédit, lesquels sont considérés comme des paramètres de marché au même titre que les taux d'intérêt ou les taux de change. Le risque sur le crédit de l'émetteur de l'instrument est ainsi un composant du risque de marché, appelé risque émetteur. L'absence de liquidité est un facteur important de risque de marché. En cas de restriction ou de disparition de la liquidité, un instrument ou un actif marchand peut ne pas être négociable ou ne pas l'être à sa valeur estimée, par exemple du fait d'une réduction du nombre de transactions, de contraintes juridiques ou encore d'un fort déséquilibre de l'offre et de la demande de certains actifs. Le risque relatif aux activités bancaires recouvre le risque de perte sur les participations en actions d'une part, et le risque de taux et de change relatifs aux activités d'intermédiation bancaire d'autre part ; (5) *Risque opérationnel* – Le risque opérationnel est le risque de perte résultant de processus internes défaillants ou inadéquats ou d'événements externes, qu'ils soient de nature délibérée, accidentelle ou naturelle. Sa gestion repose sur l'analyse de l'enchaînement cause – événement – effet. Les processus internes sont notamment ceux impliquant le personnel et les systèmes informatiques. Les inondations, les incendies, les tremblements de terre, les attaques terroristes sont des exemples d'événements externes. Les événements de crédit ou de marché comme les défauts ou les changements de valeur n'entrent pas dans le champ d'analyse du risque opérationnel. Le risque opérationnel recouvre la fraude, les risques en lien avec les ressources humaines, les risques juridiques, les risques de non-conformité, les risques fiscaux, les risques liés aux systèmes d'information, la fourniture de services financiers inappropriés (*conduct risk*), les risques de défaillance des processus opérationnels y compris les processus de crédit, ou l'utilisation d'un modèle (risque de modèle), ainsi que les conséquences

Elément	Description de l'Elément	
		pécuniaires éventuelles liées à la gestion du risque de réputation ; (6) *Risque de non-conformité et de réputation* – Le risque de non-conformité est défini dans la réglementation française comme le risque de sanction judiciaire, administrative ou disciplinaire, de perte financière significative ou d'atteinte à la réputation, qui naît du non-respect de dispositions propres aux activités bancaires et financières, qu'elles soient de nature législative ou réglementaire, nationales ou européennes directement applicables ou qu'il s'agisse de normes professionnelles et déontologiques, ou d'instructions de l'organe exécutif prises, notamment, en application des orientations de l'organe de surveillance. Par définition, ce risque est un sous-ensemble du risque opérationnel. Cependant, certains impacts liés au risque de non-conformité peuvent représenter davantage qu'une pure perte de valeur économique et peuvent nuire à la réputation de l'établissement. C'est pour cette raison que BNPPF traite le risque de non-conformité en tant que tel. Le risque de réputation est le risque d'atteinte à la confiance que portent à l'entreprise ses clients, ses contreparties, ses fournisseurs, ses collaborateurs, ses actionnaires, ses superviseurs ou tout autre tiers dont la confiance, à quelque titre que ce soit, est une condition nécessaire à la poursuite normale de l'activité. Le risque de réputation est essentiellement un risque contingent à tous les autres risques encourus par BNPPF; (7) *Risque de concentration* – Le risque de concentration et son corollaire, les effets de diversification, sont intégrés au sein de chaque risque notamment en ce qui concerne le risque de crédit, le risque de marché et le risque opérationnel via les paramètres de corrélation pris en compte par les modèles traitant de ces risques. Le risque de concentration est apprécié au niveau du Groupe consolidé et du conglomérat financier qu'il représente ; (8) *Risque de taux de portefeuille bancaire* – Le risque de taux du portefeuille bancaire est le risque de perte de résultats lié aux décalages de taux, d'échéance et de nature entre les actifs et passifs. Pour les activités bancaires, ce risque s'analyse hors du portefeuille de négociation et recouvre essentiellement ce qui est appelé le risque global de taux ; (9) *Risque stratégique et risque lié à l'activité* – Le risque stratégique est le risque que des choix stratégiques de BNPPF se traduisent

Elément	Description de l'Elément	
		par une baisse du cours de son action. Le risque lié à l'activité correspond au risque de perte d'exploitation résultant d'un changement d'environnement économique entraînant une baisse des recettes, conjugué à une élasticité insuffisante des coûts. Ces deux types de risque sont suivis par le Conseil d'administration ; et (10) *Risque de liquidité* – Selon la réglementation, le risque de liquidité est défini comme le risque qu'une banque ne puisse pas honorer ses engagements ou dénouer ou compenser une position en raison de la situation du marché ou de facteurs idiosyncratiques, dans un délai déterminé et à un coût raisonnable. On trouvera ci-dessous un récapitulatif de certaines considérations supplémentaires d'investissement liées aux activités de BNPPF : (a) Des conditions économiques et financières défavorables ont eu dans le passé et pourraient avoir à l'avenir un impact sur BNPPF et les marchés dans lesquels elle intervient. (b) Du fait du périmètre global de ses activités, BNPPF pourrait être vulnérable aux risques politiques, macroéconomiques ou financiers dans les pays ou régions où elle opère. (c) L'accès de BNPPF au financement et les coûts de ce financement pourraient être affectés de manière défavorable en cas de résurgence des crises financières, de détérioration des conditions économiques, de dégradation de notation, d'accroissement des *spreads* de crédit des États ou d'autres facteurs. (d) Un environnement prolongé de taux d'intérêt bas comporte des risques systémiques inhérents et la sortie d'un tel environnement comporte également des risques. (e) La solidité financière et le comportement des autres institutions financières et acteurs du marché pourraient avoir un effet défavorable sur BNPPF. (f) Les fluctuations des marchés et la volatilité exposent BNPPF à des pertes substantielles sur ses activités de trading et d'investissement pour compte propre. (g) Les revenus tirés des activités générant des commissions sont potentiellement vulnérables à une baisse des marchés. (h) Une baisse prolongée des marchés peut réduire la liquidité et

Elément	Description de l'Elément	
		rendre plus difficile la cession d'actifs. Une telle situation peut engendrer des pertes significatives (i) BNPPF doit assurer une gestion actif-passif adéquate afin d'éviter toute exposition à des pertes. (j) Des mesures législatives et réglementaires prises ces dernières années, en particulier en réponse à la crise financière mondiale, ainsi que des nouvelles propositions de loi, pourraient affecter de manière substantielle BNPPF ainsi que l'environnement financier et économique dans lequel elle opère. (k) BNPPF est soumise à une réglementation importante et fluctuante dans les juridictions où elle exerce ses activités. (l) En cas de non-conformité avec les lois et règlements applicables, BNPPF pourrait être exposée à des amendes significatives et d'autres sanctions administratives et pénales, et pourrait subir des pertes à la suite d'un contentieux privé, en lien ou non avec ces sanctions. (m) BNPPF est fortement exposée au risque de contrepartie et exposée à des risques systémiques. (n) BNPPF est exposée au risque de crédit et de contrepartie (o) Toute augmentation substantielle des provisions ou tout engagement insuffisamment provisionné peut peser sur les résultats et la situation financière de BNPPF. (p) Les stratégies de couverture mises en place par BNPPF n'écartent pas tout risque de perte. (q) Des ajustements apportés à la valeur comptable des portefeuilles de titres et d'instruments dérivés de BNPPF ainsi que de la dette de BNPPF pourraient avoir un effet sur son résultat net et sur ses capitaux propres. (r) Les notations de BNPPF pourraient être dégradées et sa rentabilité pourrait en être sérieusement impactées. (s) Toute détérioration de la notation de crédit de BNP Paribas ou de la qualité de sa dette serait de nature à affecter BNPPF de manière défavorable. (t) Une intensification de la concurrence, par des acteurs bancaires et non bancaires, pourrait peser sur les revenus et la rentabilité de BNPPF. (u) Bien que chaque métier de BNPPF assure la gestion de ses

Elément	Description de l'Elément	
		risques opérationnels, ces risques restent inhérents à tous les métiers de BNPPF. (v) Les politiques, procédures et méthodes de gestion du risque mises en œuvre par BNPPF pourraient l'exposer à des risques non identifiés ou imprévus, susceptibles d'occasionner des pertes significatives. (w) Toute interruption ou défaillance des systèmes informatiques de BNPPF, pourrait provoquer des pertes significatives d'informations relatives aux clients, nuire à la réputation de BNPPF et provoquer des pertes financières. (x) Tout préjudice porté à la réputation de BNPPF pourrait nuire à sa compétitivité. (y) Des litiges ou autres procédures ou actions judiciaires pourraient avoir un impact négatif sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de BNPPF. (z) La comptabilisation à la juste valeur et l'utilisation d'estimations sont des facteurs d'incertitude. (aa) Des événements externes imprévus peuvent provoquer une interruption des activités de BNPPF et entraîner des pertes substantielles ainsi que des coûts supplémentaires.]
D.3	Principaux risques propres aux Titres	En plus des risques (y compris le risque de défaut) qui pourraient affecter la capacité de l'Emetteur à remplir ses obligations au regard des Titres ou la capacité du Garant à remplir ses obligations au titre de la Garantie, il existe certains facteurs qui sont essentiels pour déterminer les risques liés aux Titres émis en vertu de ce Prospectus de Base, ce qui inclus : [*Risques de marché* : [Les Titres sont des obligations non assorties de sûretés ;] [Les Titres incluant un effet de levier impliquent un niveau de risque plus élevé et, en cas de pertes sur ces Titres, ces pertes peuvent être supérieures à celles d'un titre similaire qui n'inclut aucun effet de levier ;] [Le cours de négociation des Titres est affecté par plusieurs facteurs, y compris, mais sans caractère limitatif, (concernant les Titres liés à un Sous-Jacent de Référence) le cours du ou des Sous-Jacent(s) de Référence, la durée restant à courir jusqu'à l'expiration ou jusqu'au remboursement et la volatilité, et ces facteurs signifient que le cours de négociation des Titres peut être inférieur au Montant de Remboursement Final, ou à la valeur des Droits à Règlement Physique ;]

Elément	Description de l'Elément	
		[Dans de nombreux cas, l'exposition au Sous-Jacent de Référence découlera du fait que l'Emetteur concerné conclut des accords de couverture et, en ce qui concerne les Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence, les investisseurs potentiels sont exposés à la performance de ces accords de couverture et aux événements pouvant affecter ces accords, et, par conséquent, la survenance de l'un ou l'autre de ces événements peut affecter la valeur des Titres ;] [La garantie associée à une ou plusieurs souche(s) de Titres Assortis de Sûretés peut être insuffisante à retirer le risque de crédit d'un Titulaire, sur l'Emetteur ;] [Les Titulaires seront exposés au risque de crédit concernant, entre autres, la Contrepartie du Swap et à l'émetteur des Actifs Donnés en Garantie de Référence. Les investisseurs potentiels sont exposés à la performance de ces entités et des contrats de couverture y afférents et aux événements qui pourraient affecter ces entités et les contrats de couverture y afférents. Par conséquent, la réalisation de l'un quelconque de ces évènements pourrait affecter la valeur des Titres ;] [Il existe des risques spécifiques liés à des Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence provenant d'un marché émergent ou en développement (y compris, sans caractère limitatif, les risques liés à l'incertitude politique et économique, des politiques gouvernementales défavorables, des restrictions en matière d'investissement étranger et de convertibilité monétaire, des fluctuations des taux de change, le risque lié à des niveaux d'information et de réglementation plus faibles, des incertitudes à propos du statut, de l'interprétation et de l'application des lois, des frais de garde accrus, des difficultés administratives et une plus forte probabilité de survenance d'un cas de perturbation ou d'ajustement). Les Titres négociés sur des marchés émergents ou en voie de développement tendent à être moins liquides et leurs cours plus volatiles. Il existe également des risques spécifiques liés aux titres dynamiques, qui sont intrinsèquement plus complexes, ce qui rend leur évaluation difficile en termes de risque à la date d'achat et après.]] [*Risques liés aux Titulaires* [Les Titres peuvent être soumis à un montant de négociation minimum ; en conséquence, si un Titulaire détient, à la suite du transfert de tout Titre, un montant de Titres inférieur au montant de négociation minimum ainsi spécifié, ce Titulaire ne sera pas autorisé à transférer ses Titres restants avant l'expiration ou le remboursement, selon le cas, sans acheter préalablement un nombre de Titres additionnels suffisant pour détenir le montant de négociation minimum ;] [Les clauses relatives aux assemblées générales des Titulaires permettent à des majorités définies de lier tous les Titulaires ;]

Elément	Description de l'Elément	
		[Dans certaines circonstances, les investisseurs risquent de perdre tout leur investissement ;]] [*Risques liés à l'Emetteur/au Garant* [Si les Conditions Définitives en disposent ainsi, l'Emetteur peut choisir de modifier le règlement des Titres ;] [Une réduction de la notation (éventuelle) accordée aux titres d'emprunt en circulation de l'Emetteur [ou du Garant] par une agence de notation de crédit pourrait entraîner une réduction de la valeur de négociation des Titres ;] [Certains conflits d'intérêts peuvent surgir (voir Elément E.4 ci-dessous) ;] [*Indiquer si FX Settlement Disruption est applicable aux Titres :* Dans certaines circonstances (incluant, sans limitation, en conséquence de restrictions sur la convertibilité et de restrictions de transferts) il peut ne pas être possible pour l'Emetteur d'effectuer les paiements relatifs aux Titres dans la Devise de Règlement spécifiée dans les Conditions Définitives applicables. Dans ces circonstances, le paiement du principal [et/ou des intérêts] peut intervenir à un moment différent de celui attendu et être effectué en Dollars américains et la valeur de marché de ces Titres peut être volatile ;]] [*Risques juridiques* [La survenance d'un cas de perturbation additionnel ou d'un cas de perturbation additionnel optionnel peut conduire à un ajustement des Titres, ou à un remboursement anticipé ou peut avoir pour conséquence que le montant payable à la date de remboursement prévue soit différent de celui qui devrait être payé à ladite date de remboursement prévue, de telle sorte que la survenance d'un cas de perturbation additionnel et/ou d'un cas de perturbation additionnel optionnel peut avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres ;] [Dans certaines circonstances, le règlement peut être reporté ou les paiements être effectués en Dollars américains si la Devise de Règlement spécifiée dans les Conditions Définitives applicables n'est pas librement transférable, convertible ou livrable ;] [Des frais et impôts peuvent être payables sur les Titres ;] [Les Titres peuvent être remboursés en cas d'illégalité ou autre impossibilité pratique, et ce remboursement peut avoir pour conséquence qu'un investisseur ne réalise aucun retour sur son investissement dans les Titres ;] [Toute décision judiciaire, tout changement de la pratique administrative ou tout changement de la loi anglaise ou de la loi française, selon le cas, intervenant après la date du Prospectus de Base, pourrait avoir un impact défavorable significatif sur la valeur des Titres ainsi affectés ;]

Elément	Description de l'Elément	
		[Au début de la période d'offre, [le prix d'émission][le Taux d'Intérêt fixe,] [le Taux d'Intérêt Minimum] [le Taux d'Intérêt Maximum] [la Marge] [le Gearing] [le Gearing Up] [le Taux FR] [Taux AER] [Coupon Bonus] [le Taux] [la Valeur Barrière FR [2]] [la Valeur Barrière DC] [la Valeur Barrière Snowball] [la Valeur Barrière DC FI] [Up Cap Percentage] [Pourcentage Constant [1] [2] [3] [4]] [le Pourcentage Plancher] [le Niveau Knock-in] [le Niveau Knock-out] ne ser[a][ont] pas connu[e][s] mais les Conditions Définitives indiqueront un prix, taux, niveau ou pourcentage minimum et/ou maximum, selon le cas, ou une fourchette indicative. Les investisseurs potentiels doivent prendre leur décision d'investissement dans les Titres sur la base de cette fourchette avant que [le prix d'émission][le Taux d'Intérêt] [le Taux d'Intérêt Minimum] [le Taux d'Intérêt Maximum] [la Marge] [le Gearing] [le Gearing Up] [le Taux FR] [Taux AER] [Coupon Bonus] [le Taux] [la Valeur Barrière FR [2]] [la Valeur Barrière DC] [la Valeur Barrière Snowball] [la Valeur Barrière DC FI] [Up Cap Percentage] [Pourcentage Constant [1] [2] [3] [4]] [le Pourcentage Plancher] [le Niveau Knock-in] [le Niveau Knock-out] qui s'appliquer[a][ont] aux Titres leur soi[en]t notifié[e][s]. La notification du prix, taux, niveau ou pourcentage définitif, selon le cas, sera publiée de la même manière que les Conditions Définitives.].] [*Risques liés au marché secondaire* [Le seul moyen permettant à un Titulaire de réaliser la valeur d'un Titre avant sa Date d'Echéance consiste à le vendre à son cours de marché au moment considéré sur un marché secondaire disponible, et il peut n'y avoir aucun marché secondaire pour les Titres (ce qui pourrait signifier qu'un investisseur doit attendre jusqu'à l'exercice ou jusqu'au remboursement des Titres pour réaliser une valeur supérieure à sa valeur de négociation) ;] [Un marché secondaire actif ne peut jamais être établi ou peut être non liquide, ce qui peut nuire à la valeur à laquelle un investisseur pourrait vendre ses Titres (les investisseurs pourraient subir une perte partielle ou totale du montant de leur investissement) ;] [Pour certaines émissions de Titres, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. est tenue d'agir comme teneur de marché. Dans ces circonstances, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. s'efforcera de maintenir un marché secondaire pendant toute la durée de vie des Titres, sous réserve des conditions normales de marché et soumettra au marché des cours acheteur et des cours vendeur. L'écart (*spread*) entre le cours acheteur et le cours vendeur peut évoluer durant la durée de vie des Titres. Néanmoins, durant certaines périodes il peut être difficile, irréalisable ou impossible pour BNP Paribas Arbitrage S.N.C. de coter des prix "bid" et "offer" et en conséquence il peut être difficile, irréalisable ou impossible d'acheter ou vendre ces Titres durant ces périodes. Cela peut être dû, par exemple, à des conditions défavorables sur le marché, à des prix volatiles ou à des fluctuations importantes du prix, à la fermeture d'une place

Elément	Description de l'Elément	
		financière importante ou à des problèmes techniques, tels que la défaillance ou le dysfonctionnement d'un système informatique ou celui d'un réseau internet ;]] [*Risques liés aux Obligations à Double Devise* [Il existe des risques spécifiques applicables aux Obligations à Double Devise, y compris, sans limitation, l'exposition aux fluctuations des taux de change qui peuvent entraîner des fluctuations significatives de la valeur des Obligations, les paiements [des intérêts] [et] [/] [ou] [du] [principal], [et/ou de la prime] peuvent intervenir à un autre moment ou dans une autre devise que celui (celle) prévu(e), [*Indiquer si un taux de change prédéterminé s'applique :* les investisseurs ne bénéficieront pas de l'évolution favorable des taux de change pendant la durée des Obligations à Double Devise], le prix de marché des Obligations peut être volatil, les Titulaires peuvent avoir besoin de fournir des informations supplémentaires pour recevoir des paiements dans une devise et la non transmission de ces informations dans les délais impartis pourrait entraîner des retards de paiement ou, dans certaines circonstances, décharger l'Emetteur de ses obligations de paiement, le règlement dans la Devise de Règlement peut entraîner un rendement plus faible que si le règlement avait été fait dans la Devise Spécifiée en raison du risque sur de taux de change, et les Titulaires peuvent, dans des circonstances selon lesquelles il n'est pas possible d'effectuer les paiements [des intérêts] [et] [/] [ou] [du] [principal] dans la Devise de Règlement, [ne recevoir aucun intérêt] [et risquent de] perdre la totalité ou une partie significative de leur capital.]] [*Risques liés aux Sous-Jacents de Référence* En outre, il existe des risques spécifiques liés aux Titres qui sont indexés sur un Sous-Jacent de Référence (y compris des Titres Hybrides), et un investissement dans ces Titres entraînera des risques significatifs que ne comporte pas un investissement dans un titre de créance conventionnel. Les facteurs de risque liés aux Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence incluent : [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur Indice* : l'exposition à un ou plusieurs indices, un cas d'ajustement et de perturbation du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse, qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de la liquidité des Titres] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur Action* : l'exposition à une ou plusieurs actions (y compris des actions qui sont attachées les unes aux autres et qui sont négociées comme une seule unité (les "**Actions Jumelées**")) des risques de marché similaires à ceux liés à un investissement direct dans un titre de capital, *global depositary receipt* ("**GDR**") ou *American depositary receipt* ("**ADR**"), des cas d'ajustement potentiels ou des événements exceptionnels affectant les actions, un dérèglement du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse, qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur

Elément	Description de l'Elément	
		et la liquidité des Titres] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur Matières Premières/Marchandises* : l'exposition à une ou plusieurs matières premières/marchandises et/ou à un indice sur matières premières/marchandises, des risques de marchés similaires à ceux d'un investissement direct dans une matière première/marchandise, et des cas de dérèglement du marché et d'ajustement qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres, des retards dans la détermination du niveau final d'un indice sur matières premières/marchandises provoquant des retards de paiement du Montant de Remboursement Final] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur ETI* : l'exposition à une ou plusieurs parts dans un fonds indiciel coté en bourse, un titre coté en bourse, une matière première/marchandise cotée en bourse ou tout autre produit coté en bourse (chacun, un "**instrument coté en bourse**" ou "**ETI**"), des risques similaires à ceux d'un investissement direct dans un instrument coté en bourse, le fait que le montant payable sur des Titres Indexés sur ETI peut être inférieur et, dans certaines circonstances, significativement inférieur au rendement d'un investissement direct dans le ou les ETI concerné(s), des cas d'ajustement potentiel ou des événements exceptionnels affectant les instruments cotés en bourse, un cas de dérèglement du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur et la liquidité des Titres] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur l'Inflation* : l'exposition à un indice d'inflation et des ajustements] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur Devise* : l'exposition à une devise, des risques de marché similaires à ceux d'un investissement direct dans une devise et un cas de dérèglement du marché] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur Fonds* : l'exposition à une action, une part de fonds ou un indice de fonds, des risques similaires à ceux d'un investissement direct dans un fonds, le fait que le montant payable sur des Titres Indexés sur Fonds peut être inférieur au montant payable en cas d'investissement direct dans le ou les Fond(s)/Indice(s) de Fonds concerné(s), des événements exceptionnels concernant le fonds qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur Contrats à Terme* : l'exposition à un contrat à terme, des risques de marché similaires à ceux d'un investissement direct dans un contrat à terme, un cas de dérèglement du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse, qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur et la liquidité des Titres] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur un Evénement de Crédit* : l'exposition au risque de crédit d'une ou plusieurs entités de référence]

Elément	Description de l'Elément	
		[*A insérer dans le cas de Titres à Taux d'Intérêt Indexé sur Sous-Jacent* : l'exposition à un intérêt sous-jacent ou taux CMS] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur Titres de Créance* : l'exposition à un titre de créance, des risques de marché similaires à ceux d'un investissement direct en titre de créance, et un cas de dérèglement du marché] [*A insérer dans le cas de Titres Indexés sur Titres de Créance ou de Titres Indexés sur Indices lorsque Valorisation du Prix sur Instruments à Terme est applicable* : l'exposition aux contrats à terme ou contrats d'options liés à [*Insérer dans le cas de Titres Indexés sur Titres de Créance* : des instruments de dettes synthétiques][*Insérer dans le cas de Titres Indexés sur Indices* : un indice], des risques de marché similaires à un investissement direct dans de tels contrats à terme ou contrats d'options et des cas de dérèglement de marché][et le fait que l'Emetteur ne fournira pas d'informations post-émission sur le Sous-Jacent de Référence] [*Risques liés à des catégories spécifiques de produits* [les risques suivants sont liés aux Produits SPS [Produits à pourcentage fixe Les investisseurs reçoivent un retour fixe sur ces Titres. [Cette formule de paiement peut être utilisée en conjonction avec [une][d']autre[s] formule[s] de paiement afin d'assurer aux investisseurs une garantie partielle ou total du capital investi.]] [Produits Reverse Convertibles Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence, et de la survenance d'un événement déclenchant une barrière activante.] [Produits Vanilla Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence [et de l'application du mécanisme de barrière [activante][désactivante]].] [Produits Asian Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence qui est déterminé par application d'une méthode utilisant les moyennes. [Le rendement dépend également de l'application des mécanismes de

Elément	Description de l'Elément	
		[plafond][*lock-in*].] [Produits Auto-callable Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence [et de l'application des mécanismes de barrière [activante][désactivante]. Les Produits Auto-callable comprennent des mécanismes de remboursement anticipé automatique. [Si un évènement de remboursement anticipé automatique se réalise, les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle de leur investissement.]] [Produits indexés Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence [et de l'application des mécanismes [de barrière activante][de barrière désactivante][de remboursement anticipé automatique]].[Si un évènement de remboursement anticipé automatique se réalise, les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle de leur investissement.]] [Produits Ratchet Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence et, est calculé sur la base de la somme des rendements déterminée par l'application d'une formule spécifique [(qui peut être limitée par [un plafond][et][un plancher])].] [Produits Sum Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence et, est calculé sur la base de la somme pondérée des rendements déterminée par l'application de différentes formules de paiement.] [Produits Option Max Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacent(s) de Référence et, est calculé sur la base d'un rendement maximum déterminé par l'application de plusieurs formules de paiement.] [Produits Stellar

Elément	Description de l'Elément	
		Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance d'un panier de Sous-Jacents de Référence et, est calculé sur la base d'une moyenne des rendements de chaque Sous-Jacent de Référence dans le panier [(qui peut être limitée par [un plafond][et][un plancher])].] [Produits Driver Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance d'un panier de Sous-Jacents de Référence. Le rendement est déterminé par référence au rendement moyen du panier, où la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacent(s) de Référence ayant la ou les meilleure(s) performance(s) est fixée à un niveau déterminé.]] [Les risques suivants sont liés aux Produits FI [Produits Vanilla Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence [et de l'application des mécanismes de barrière [activante][désactivante]].] [Produits Digital Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres est [fixe][variable] et dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence. Le rendement est calculé par référence à divers mécanismes [(y compris des mécanismes [de plancher] [et] [de plafond] [et] [de barrière activante] [et] [de barrière désactivante]).] [Produits Inflation Les Produits Inflation ont un capital protégé. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des Sous-Jacents de Référence.]] [*Résumer tous risques supplémentaires visés dans la section Risques du Prospectus de Base entraînés par une émission spécifique de Titres*.]]
D.6	Avertissement sur les Risques	[Voir Elément D.3 ci-dessus.] En cas d'insolvabilité de l'Emetteur ou si ce dernier est autrement incapable de rembourser les Titres ou n'est pas disposé à les rembourser à leur échéance, un investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement dans les

Elément	Description de l'Elément	
		Titres. Si le Garant est dans l'incapacité de remplir ses engagements en vertu de la Garantie à leur échéance, ou n'est pas disposé à les remplir, un investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement dans les Titres. [*Dans le cas de Titres qui ne sont pas à capital protégé, insérer :* En outre, les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur investissement dans les Titres en conséquence de l'application des modalités des Titres.]

Section E - Offre

Elément	Description de l'Elément	
E.2b	Raisons de l'offre et utilisation du produit de celle-ci	[*A insérer dans le cas de Titres émis par BNPP B.V. (autres que les Titres Reconditionnés de Valeur Nominale) :* Les produits nets de l'émission des Titres seront affectés aux besoins généraux de financement de l'Emetteur. Ces produits pourront être utilisés pour maintenir des positions sur des contrats d'options ou des contrats à terme ou d'autres instruments de couverture.] [*A insérer dans le cas de Titres Reconditionnés de Valeur Nominale émis par BNPP B.V.* Les produits nets de l'émission des Titres seront utilisés par BNPP B.V. pour conclure et/ou effectuer des paiements au titre d'un Contrat de Swap ou d'autres instruments de couverture.] [*A insérer dans le cas de Titres émis par BP2F :* Les produits nets de chaque émission de Titres par BP2F seront affectés par BP2F pour ses besoins généraux de financement.] [*indiquer une autre raison*]
E.3	Modalités et conditions de l'offre	[Cette émission de Titres est offerte dans le cadre d'une Offre Non-exemptée en [*préciser le ou les pays particuliers*] [Non applicable – les Titres n'ont pas été offerts au public sous forme d'un Offre Non-exemptée.] Le prix d'émission des Titres est fixé à [●]% de leur montant nominal [qui sera payable en [*préciser la Devise de Règlement*] calculé par référence au [*préciser le taux de change (y compris tout taux de change en vertu duquel le taux de change concerné est dérivé), y compris les sources (le cas échéant) sur lesquelles ce taux de change est déterminé et la durée/date de détermination de ces taux de change.*].
E.4	Intérêt de personnes	[Les Agents Placeurs percevront des commissions cumulées égales à [●] %

Elément	Description de l'Elément	
	physiques et morales pouvant influer sur l'émission/l'offre	du [montant nominal] [prix d'émission] des Titres.] [Tout Agent Placeur et ses affiliés peuvent aussi avoir été impliqué, et pourrait dans le futur être impliqué, dans des transactions de banque d'investissement ou commerciale avec, ou lui fournir d'autres services à, l'Emetteur [et le Garant] et [ses/leurs] affiliés dans le cours normal de leurs activités.] [Exception faite de ce qui est mentionné ci-dessus, [et exception faite de [*spécifier tout autre intérêt important*],] aucune personne intervenant dans l'émission des Titres ne détient, à la connaissance de l'Emetteur, un intérêt pouvant influer sensiblement sur l'offre, y compris des intérêts conflictuels.]
E.7	Dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur	Il n'existe pas de dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur.

RISKS

Prospective purchasers of the Securities offered hereby should consider carefully, among other things and in light of their financial circumstances and investment objectives, all of the information in this Base Prospectus and, in particular, the risks set forth below (which each Issuer, in its reasonable opinion, believes represents or may represent the risks known to it which may affect such Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities) in making an investment decision. Investors may lose the value of their entire investment in certain circumstances.

Terms used in this section and not otherwise defined have the meanings given to them in the relevant Conditions.

Risks Relating to BNPP and its Industry

See "Risk Factors" under Chapter 5 on pages 287 to 295 of the BNPP 2018 Registration Document (in English) and pages 73 and 77 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English) (each as defined below), each of which is incorporated by reference in this document.

Risk Factors

Risks Related To The Macroeconomic Environment

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.

BNPP's business is sensitive to changes in the financial markets and more generally to economic conditions in France, Europe and the rest of the world. A deterioration in economic conditions in the markets where BNPP operates could have some or all of the following impacts:

- Adverse economic conditions could affect the business and operations of BNPP's customers, reducing credit demand and trading volume and resulting in an increased rate of default on loans and receivables;
- A decline in market prices of bonds, shares and commodities could impact many of the businesses of BNPP, including in particular trading, investment banking and asset management revenues;
- Macroeconomic policies adopted in response to actual or anticipated economic conditions could have unintended effects, and are likely to impact market parameters such as interest rates and foreign exchange rates, which in turn could affect BNPP's businesses that are most exposed to market risk;
- Perceived favourable economic conditions generally or in specific business sectors could result in asset price bubbles, which could in turn exacerbate the impact of corrections when conditions become less favourable;
- A significant economic disruption (such as the global financial crisis of 2008 or the European sovereign debt crisis of 2011) could have a severe impact on all of BNPP's activities, particularly if the disruption is characterised by an absence of market liquidity that makes it difficult to sell certain categories of assets at their estimated market value or at all;
- A significant deterioration of market and economic conditions resulting from, among other things, from adverse political and geopolitical events such as natural disasters, societal unrest, geopolitical tensions (in particular protectionist measures), acts of terrorism, cyber attacks, military conflicts or threats thereof and related risks could affect the operating environment for financial institutions episodically or for extended periods.

European markets may be affected by a number of factors in 2019, including continuing uncertainty resulting from the decision of the United Kingdom to leave the European Union and uncertain political and economic conditions in certain

large European countries. Markets in the United States may be affected by factors, such as trade policy or a tendency towards political stalemate, which has affected credit and currency markets globally. Asian markets could be impacted by factors such as slower than expected economic growth rates in certain countries in the region.

Share prices have recently experienced significant volatility, which may occur again. Credit markets and the value of fixed income assets could be adversely affected if interest rates were to rise as central banks continue to scale back the extraordinary support measures put in place in response to recent adverse economic conditions. The price of oil has been particularly volatile in recent months, and could be impacted by unpredictable geopolitical factors in regions such as the Middle East and Russia.

More generally, increased volatility of financial markets could adversely affect BNPP's trading and investment positions in the debt, currency, commodity and equity markets, as well as its positions in other investments. Severe market disruptions and extreme market volatility have occurred in recent years and may occur again in the future, which could result in significant losses for BNPP. Such losses may extend to a broad range of trading and hedging products, including swaps, forward and future contracts, options and structured products. The volatility of financial markets makes it difficult to predict trends and implement effective trading strategies.

It is difficult to predict when economic or market downturns will occur, and which markets will be most significantly impacted. If economic or market conditions in France or elsewhere in Europe, or global markets more generally, were to deteriorate or become more volatile, BNPP's operations could be disrupted, and its business, results of operations and financial condition could be adversely affected.

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.

BNPP is subject to country risk, meaning the risk that economic, financial, political or social conditions in a given foreign country, in which it operates, could affect its business and results. BNPP monitors country risk and takes it into account in the fair value adjustments and cost of risk recorded in its financial statements. However, a significant change in political or macroeconomic environments may require it to record additional charges or to incur losses beyond the amounts previously written down in its financial statements. In addition, factors specific to a country or region in which BNPP operates could make it difficult for it to carry out its business and lead to losses or impairment of assets.

As of 31 December 2018, 32% of BNPP's credit exposure was comprised of exposures in France, 14% in Belgium and Luxembourg, 10% in Italy, 19% in other European countries, 13% in North America and 6% in Asia. Adverse conditions that particularly affect these countries and regions would have a particularly significant impact on BNPP. In addition, the Group has significant exposures in countries outside the OECD, which are subject to risks that include political instability, unpredictable regulation and taxation, expropriation and other risks that are less present in more developed economies.

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.

The financial crisis, the euro zone sovereign debt crisis as well as the general macroeconomic environment have at times adversely affected the availability and cost of funding for European banks in recent years. This was due to several factors, including a sharp increase in the perception of bank credit risk due to exposure to sovereign debt in particular, credit rating downgrades of sovereigns and of banks, and debt market speculation. Many European banks, including BNPP, at various points experienced restricted access to wholesale debt markets and to the interbank market, as well as a general increase in their cost of funding. Accordingly, reliance on direct borrowing from the ECB at times increased substantially. If such adverse credit market conditions were to reappear in the event of prolonged stagnation of growth, deflation, resurgence of the financial crisis, the sovereign debt crisis or new forms of financial crises, factors relating to the financial industry in general or to BNPP in particular, the effect on the liquidity of the European financial

sector in general and BNPP in particular could be materially adverse and have a negative impact on BNPP's results of operations and financial condition.

The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, and an exit from such environment also carries risks.

Since the 2008-2009 financial crisis, global markets have been characterized by an extended period of low interest rates. If the low interest rate environment continues, BNPP's profitability may be affected. During such periods, interest rate spreads tend to tighten, and BNPP may be unable to lower interest rates on deposits sufficiently to offset reduced income from lending at lower interest rates. In addition, BNPP has been facing and may continue to face an increase in early repayment and refinancing of mortgages and other fixed-rate consumer and corporate loans as clients take advantage of lower borrowing costs. This, along with the issuance of new loans at the low prevailing market interest rates, has resulted and may continue to result in a decrease in the average interest rate of BNPP's portfolio of loans thereby causing a decline in BNPP's net interest income from its lending activities. Moreover, an environment of persistently low interest rates can also have the effect of flattening the yield curve in the market more generally, which could reduce the premium generated by BNPP from its funding activities. A flattening yield curve can also influence financial institutions to engage in riskier activities in an effort to earn the desired level of returns, which can increase overall market risk and volatility. Low interest rates may also negatively affect the profitability of BNPP's insurance activities, which may not be able to generate sufficient returns to be competitive with other investment products. Low interest rates may also adversely affect commissions charged by BNPP's asset management subsidiaries on money market and other fixed income products. A reduction in credit spreads and decline in retail banking income resulting from lower portfolio interest rates may adversely affect the profitability of BNPP's retail banking operations.

On the other hand, the end of a period of prolonged low interest rates, in particular due to tightening monetary policy, also carries risks. In this respect, the U.S. Federal Reserve is currently tightening its monetary policy and the ECB announced the end of its quantitative easing policy in December 2018, which could result in an increase in interest rates in the future. If market interest rates were to rise, a portfolio featuring significant amounts of lower interest loans and fixed income assets would be expected to decline in value. If BNPP's hedging strategies are ineffective or provide only a partial hedge against such a change in value, BNPP could incur losses. Any sharper or more rapid than expected tightening could have a negative impact on the economic recovery. On the lending side, it could in particular cause stress in loan and bond portfolios, possibly leading to an increase in non performing exposures and defaults. More generally, the ending of accommodative monetary policies (including liquidity infusions from central bank asset purchases) may lead to severe corrections in certain markets or asset classes (e.g. non-investment grade corporate and sovereign borrowers, certain sectors of equities and real estate) that particularly benefitted (including from very low risk premia as compared to historical averages) from the prolonged low interest rate and high liquidity environment, and such corrections could potentially be contagious to financial markets generally, including through substantially increased volatility.

Risks Related to the Market Environment

Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.

The amount of net interest income earned by BNPP during any given period significantly affects its overall revenues and profitability for that period. Interest rates are highly sensitive to many factors beyond BNPP’s control, such as the rate of inflation, country-specific monetary policies and certain decisions concerning regulatory capital. Changes in market interest rates could affect the interest rates charged on interest-earning assets differently than the interest rates paid on interest-bearing liabilities. Any adverse change in the yield curve could cause a decline in net interest income from BNPP’s lending activities. In addition, increases in the interest rates at which BNPP’s short-term funding is available and maturity mismatches may adversely affect its profitability.

The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.

BNPP's ability to engage in financing, investment and derivative transactions could be adversely affected by the soundness of other financial institutions or market participants. Financial institutions are interrelated as a result of trading, clearing, counterparty, funding or other relationships. As a result, defaults, or even rumours or questions about, one or more financial services institutions, or the financial services industry generally, may lead to market-wide liquidity problems and could lead to further losses or defaults. BNPP has exposure to many counterparties in the financial industry, directly and indirectly, including clearing houses, brokers and dealers, commercial banks, investment banks, mutual and alternative investment funds and other institutional clients with which it regularly executes transactions. BNPP may also be exposed to risks related to the increasing involvement in the financial sector of players and the introduction of new types of transactions subject to little or no regulation (e.g. unregulated funds, trading venues or crowdfunding platforms). Credit and counterparty risks could be exacerbated if the collateral held by BNPP cannot be realised upon or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the loan or derivative exposure due to BNPP or in case of a failure of a significant financial market participant such as a central counterparty. It is worth noting in this respect that regulatory changes requiring mandatory clearing of standardised over-the-counter ("**OTC**") derivatives through central counterparties have resulted in an increase of the exposure of financial market participants to such central counterparties.

In addition, fraud or misconduct by financial market participants can have a material adverse effect on financial institutions due in particular to the interrelated nature of the financial markets. An example is the fraud perpetrated by Bernard Madoff that came to light in 2008, as a result of which numerous financial institutions globally, including BNPP, announced losses or exposure to losses in substantial amounts. BNPP remains the subject of various claims in connection with the Madoff matter; see Note 5.b "Contingent liabilities: legal proceedings and arbitration" to the BNPP 2018 Registration Document (in English).

There can be no assurance that any losses resulting from the risks summarised above will not materially and adversely affect BNPP's results of operations.

BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.

BNPP maintains trading and investment positions in the debt, currency, commodity and equity markets, and in unlisted securities, real estate and other asset classes, including through derivative contracts. These positions could be adversely affected by extreme volatility in these markets, i.e., the degree to which prices fluctuate over a particular period in a particular market, regardless of market levels. Moreover, volatility trends that prove substantially different from BNPP's expectations may lead to losses relating to a broad range of other products that BNPP uses, including swaps, forward and future contracts, options and structured products.

To the extent that BNPP owns assets, or has net long positions, in any of those markets, a market downturn could result in losses from a decline in the value of its positions. Conversely, to the extent that BNPP has sold assets that it does not own, or has net short positions in any of those markets, a market upturn could, in spite of the existing limitation of risks and control systems, expose it to potentially substantial losses as it attempts to cover its net short positions by acquiring assets in a rising market. BNPP may from time to time hold a long position in one asset and a short position in another, in order to hedge transactions with clients and/or from which it expects to gain based on changes in the relative value of the two assets. If, however, the relative value of the two assets changes in a direction or manner that BNPP did not anticipate or against which it is not hedged, BNPP might realise a loss on those paired positions. Such losses, if significant, could adversely affect BNPP's results and financial condition.

The Group uses a "value at risk" model to quantify its exposure to potential losses from market risks, and also performs stress testing with a view to quantifying its potential exposure in extreme scenarios. However, these techniques rely on statistical methodologies based on historical observations, which may turn out to be unreliable predictors of future market conditions. Accordingly, the Group’s exposure to market risk in extreme scenarios could be greater than the exposures predicted by its quantification techniques.

BNPP may generate lower revenues from commission and fee-based businesses during market downturns.

Financial and economic conditions affect the number and size of transactions for which BNPP provides securities underwriting, financial advisory and other investment banking services. These revenues, which include fees from these services, are directly related to the number and size of the transactions in which it participates and can thus be significantly affected by economic or financial changes that are unfavourable to its Investment Banking business and clients. In addition, because the fees that BNPP charges for managing its clients' portfolios are in many cases based on the value or performance of those portfolios, a market downturn that reduces the value of its clients' portfolios or increases the amount of withdrawals would reduce the revenues BNPP receives from its asset management, equity derivatives and private banking businesses. Independently of market changes, below-market performance by BNPP's mutual funds may result in increased withdrawals and reduced inflows, which would reduce the revenues BNPP receives from its asset management business. BNPP experienced some or all of these effects during the various significant market downturns of recent years and could experience them again in future market downturns, which may occur periodically and unexpectedly.

Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.

In some of BNPP's businesses, particularly Global Markets and Asset/Liability Management, protracted market movements, particularly asset price declines, can reduce the level of activity in the market or reduce market liquidity. These developments can lead to material losses if BNPP cannot close out deteriorating positions in a timely way. This is particularly true for assets that are intrinsically illiquid. Assets that are not traded on stock exchanges or other public trading markets, such as certain derivative contracts between financial institutions, may have values that BNPP calculates using models rather than publicly-quoted prices. Monitoring the deterioration of prices of assets like these is difficult and could lead to significant losses that BNPP did not anticipate.

BNPP must ensure that its assets and liabilities properly match in order to avoid exposure to losses.

BNPP is exposed to the risk that the maturity, interest rate or currencies of its assets might not match those of its liabilities. The timing of payments on many of BNPP's assets is uncertain, and if BNPP receives lower revenues than expected at a given time, it might require additional funding from the market in order to meet its obligations on its liabilities. While BNPP imposes strict limits on the gaps between its assets and its liabilities as part of its risk management procedures, it cannot be certain that these limits will be fully effective to eliminate potential losses arising from asset and liability mismatches.

Regulatory Risks

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.

Laws and regulations have been enacted in the past few years or could be adopted, in particular in France, Europe and the United States, with a view to introducing a number of changes, some permanent, in the financial environment. The impact of the measures has changed substantially the environment in which BNPP and other financial institutions operate. The measures that have been or may be proposed and adopted include:

- more stringent capital and liquidity requirements (particularly for global systemically important banks such as BNPP), as well as changes to the risk-weighting methodologies and the methods of using internal models that could lead to increased capital requirements;
- restrictions on certain types of activities considered as speculative undertakings by commercial banks that are prohibited or need to be ring fenced in subsidiaries (particularly proprietary trading) and are subject to prudential requirements and autonomous financing;

- restrictions or prohibitions on certain types of financial products or activities, enhanced recovery and resolution regimes, in particular the Bank Recovery and Resolution Directive of 15 May 2014, as amended, (the "**BRRD**"), which strengthens powers to prevent and resolve banking crises in order to ensure that losses are borne largely by the creditors and shareholders of the banks and in order to keep the costs incurred by taxpayers to a minimum;

- the establishment of the national resolution funds by the BRRD and the creation of the Single Resolution Board (the "**SRB**") by the European Parliament and Council of the European Union in a resolution dated 15 July 2014, which can initiate resolution proceedings for banking institutions such as BNPP, and the Single Resolution Fund (the "SRF"), whose financing is provided for by BNPP (up to its annual contribution) and can be significant;

- the establishment of national deposit guarantee schemes and a proposed European deposit guarantee scheme or deposit insurance which will gradually cover all or part of the guarantee schemes of participating countries;

- increased internal control and reporting requirements with respect to certain activities;

- more stringent governance and conduct of business rules and restrictions and increased taxes on employee compensation over specified levels;

- measures to improve the transparency, efficiency and integrity of financial markets and in particular the regulation of high frequency trading, more extensive market abuse regulations, increased regulation of certain types of financial products including mandatory reporting of derivative and securities financing transactions, requirements either to mandatorily clear, or otherwise mitigate risks in relation to, over the counter derivative transactions (including through posting of collateral in respect of non centrally cleared derivatives);

- the taxation of financial transactions;

- enhanced privacy and cybersecurity requirements; and

- strengthening the powers of supervisory bodies, such as the French Prudential Supervision and Resolution Authority (the "**ACPR**") and the creation of new authorities, including the adoption of the Single Resolution Mechanism in October 2013, which placed BNPP under the direct supervision of the ECB as of November 2014.

It is impossible to predict what additional measures will be adopted and, given the complexity and continuing uncertainty of a certain number of these measures, to determine their impact on BNPP. The cumulative effect of these measures, whether already adopted or in the process of being adopted, has been and could continue to be a decrease in BNPP 's ability to allocate its capital and capital resources to financing, limit its ability to diversify risks, reduce the availability of certain financing and liquidity resources, increase the cost of financing, increase the cost or reduce the demand for the products and services offered by BNPP, require BNPP to proceed with internal reorganizations, structural changes or reallocations, affect the ability of BNPP to carry on certain activities or to attract and/or retain and, more generally, affect its competitiveness and profitability, which could have an impact on its profitability, financial condition and operating results.

BNPP could become subject to a resolution proceeding.

The BRRD and the Ordinance of 20 August 2015 confer upon the ACPR or the SRB the power to commence resolution proceedings for a banking institution, such as BNPP, with a view to ensure the continuity of critical functions, to avoid the risks of contagion and to recapitalise or restore the viability of the institution.

These powers are to be implemented so that, subject to certain exceptions, losses are borne first by shareholders, then by holders of additional capital instruments qualifying as tier 1 and tier 2 (such as subordinated bonds), then by the

holders of senior non preferred debt and finally by the holders of senior preferred debt, all in accordance with the order of their claims in normal insolvency proceedings.

Resolution authorities have broad powers to implement resolution measures with respect to institutions and groups subject to resolution proceedings, which may include (without limitation): the total or partial sale of the institution's business to a third party or a bridge institution, the separation of assets, the replacement or substitution of the institution as obligor in respect of debt instruments, the full or partial write down of capital instruments, the dilution of capital instruments through the issuance of new equity, the full or partial write down or conversion into equity of debt instruments, modifications to the terms of debt instruments (including altering the maturity and/or the amount of interest payable and/or imposing a temporary suspension on payments), discontinuing the listing and admission to trading of financial instruments, the dismissal of managers or the appointment of a special manager (*administrateur special*).

Certain powers, including the full or partial write down of capital instruments, the dilution of capital instruments through the issuance of new equity, the full or partial write down or conversion into equity of additional capital instruments qualifying as tier 1 and tier 2 (such as subordinated bonds), can also be exercised as a precautionary measure, outside of resolution proceedings and/or pursuant to the European Commission's State Aid framework if the institution requires exceptional public financial support.

The implementation of these tools and powers with respect to BNPP may result in significant structural changes to the Group (including as a result of asset or business sales or the creation of bridge institutions) and in a partial or total write down, modification or variation of claims of shareholders and creditors. Such powers may also result, after any transfer of all or part of BNPP's business or separation of any of its assets, in the holders of securities (even in the absence of any such write down or conversion) being left as the creditors of BNPP whose remaining business or assets are insufficient to support the claims of all or any of the creditors of BNPP.

BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.

BNPP faces the risk of changes in legislation or regulation in all of the countries in which it operates, including, but not limited to, the following:

- monetary, liquidity, interest rate and other policies of central banks and regulatory authorities;
- changes in government or regulatory policy that may significantly influence investor decisions, in particular in the markets in which the Group operates;
- changes in regulatory requirements applicable to the financial industry, such as rules relating to applicable governance, remunerations, capital adequacy and liquidity frameworks, restrictions on activities considered as speculative and recovery and resolution frameworks;
- changes in securities regulations as well as in financial reporting, disclosure and market abuse regulations;
- changes in the regulation of certain types of transactions and investments, such as derivatives and securities financing transactions and money market funds;
- changes in the regulation of market infrastructures, such as trading venues, central counterparties, central securities depositories and payment and settlement systems;
- changes in the regulation of payment services, crowdfunding and fintech;
- changes in the regulation of data privacy and cybersecurity;
- changes in tax legislation or the application thereof;

- changes in accounting norms;
- changes in rules and procedures relating to internal controls, risk management and compliance; and
- expropriation, nationalisation, price controls, exchange controls, confiscation of assets and changes in legislation relating to foreign ownership.

These changes, the scope and implications of which are highly unpredictable, could substantially affect BNPP and have an adverse effect on its business, financial condition and results of operations. Some reforms not aimed specifically at financial institutions, such as measures relating to the funds industry or promoting technological innovation (such as open data projects), could facilitate the entry of new players in the financial services sector or otherwise affect BNPP's business model, competitiveness and profitability, which could in turn affect its financial condition and results of operations.

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.

BNPP is exposed to regulatory compliance risk, i.e. the failure to comply fully with the laws, regulations, codes of conduct, professional norms or recommendations applicable to the financial services industry. This risk is exacerbated by the adoption by different countries of multiple and occasionally diverging and even conflicting legal or regulatory requirements. Besides damage to BNPP's reputation and private rights of action (including class actions), non-compliance could lead to material legal proceedings, fines and expenses (including fines and expenses in excess of recorded provisions), public reprimand, enforced suspension of operations or, in extreme cases, withdrawal by the authorities of operating licenses. This risk is further exacerbated by continuously increasing regulatory scrutiny of financial institutions, as well as substantial increases in the quantum of applicable fines and penalties. Moreover, litigation by private parties against financial institutions has substantially increased in recent years. Accordingly, BNPP faces significant legal risk in its business, and the volume and amount of damages claimed in litigation, regulatory proceedings and other adversarial proceedings against financial services firms have substantially increased in recent years and may increase further.

In this respect, on 30 June 2014 BNPP entered into a series of agreements with, and was the subject of several orders issued by, U.S. federal and New York state government agencies and regulatory authorities, in settlement of investigations into violations of U.S. laws and regulations regarding economic sanctions. The fines and penalties imposed on BNPP as part of this settlement included, among other things, the payment of monetary penalties amounting in the aggregate to $8.97 billion (€6.6 billion) and guilty pleas by BNP Paribas S.A., the parent company of the BNP Paribas group, to charges of having violated U.S. federal criminal law and New York State criminal law. Following this settlement, BNPP remains subject to increased scrutiny by regulatory authorities (including via the presence within BNPP of an independent consultant) who are monitoring its compliance with a remediation plan agreed with them.

BNPP is currently involved in various litigations and investigations as summarised in Note 5.b "Contingent liabilities: legal proceedings and arbitration" to the BNPP 2018 Registration Document (in English). It may become involved in further such matters at any point. No assurance can be given that an adverse outcome in one or more of such matters would not have a material adverse effect on BNPP's operating results for any particular period.

Risks Related to the Implementation of BNPP's Strategy

Risks related to the implementation of BNPP's strategic plans.

BNPP announced a strategic plan for the 2017-2020 period on 7 February 2017. This plan contemplates a number of initiatives, including the implementation of new customer pathways, the digital transformation of BNPP, continuing to

improve operating efficiency and various business development initiatives. BNPP closely monitors these initiatives and provided an update on its 2020 targets on 6 February 2019.

The plan also includes a number of financial targets and objectives relating to net banking income, operating costs, net income, capital adequacy ratios and return on equity, among other things. These financial targets and objectives were established primarily for purposes of internal planning and allocation of resources, and are based on a number of assumptions with regard to business and economic conditions.

BNPP's actual results could vary significantly from these targets and objectives for a number of reasons, including the occurrence of one or more of the risk factors described elsewhere in this section.

Additionally, as part of BNPP's commitment to environmental responsibility within its corporate social responsibility policy, it has announced a number of initiatives to support the energy transition towards a low-carbon economy, including a reduction in financing for energies with the most negative environmental impact. These measures (and any future ones along similar lines) may in certain cases adversely affect BNPP's results in the relevant sectors.

BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions.

BNPP makes acquisitions on a regular basis. Integrating acquired businesses is a long and complex process. Successful integration and the realisation of synergies require, among other things, proper coordination of business development and marketing efforts, retention of key members of management, policies for effective recruitment and training as well as the ability to adapt information and computer systems. Any difficulties encountered in combining operations could result in higher integration costs and lower savings or revenues than expected. There will accordingly be uncertainty as to the extent to which anticipated synergies will be achieved and the timing of their realisation. Moreover, the integration of BNPP's existing operations with those of the acquired operations could interfere with the respective businesses and divert management's attention from other aspects of BNPP's business, which could have a negative impact on the business and results of BNPP. In some cases, moreover, disputes relating to acquisitions may have an adverse impact on the integration process or have other adverse consequences, including financial ones.

Although BNPP undertakes an in-depth analysis of the companies it plans to acquire, such analyses often cannot be complete or exhaustive. As a result, BNPP may increase its exposure to doubtful or troubled assets and incur greater risks as a result of its acquisitions, particularly in cases in which it was unable to conduct comprehensive due diligence prior to the acquisition.

Risks Related to the Management of BNPP's Business

BNPP is exposed to credit risk and counterparty risk.

As a credit institution, BNPP is exposed to the creditworthiness of its customers and counterparties. These risks impact the Group’s consolidated financial statements when a customer or counterparty is unable to honour its obligations and when the book value of these obligations in BNPP’s records is positive. The customer or counterparty may be a bank, a financial institution, an industrial or commercial enterprise, a government and its various entities, an investment fund, or a natural person. If the level of customer or counterparty defaults increases compared to recent historically low levels, BNPP may have to record significant charges for possible bad and doubtful debts, affecting its profitability.

While BNPP seeks to reduce its exposure to credit risk and counterparty risk by using risk mitigation techniques such as collateralization, obtaining guarantees, entering into credit derivatives and entering into netting agreements, it cannot be certain that these techniques will be effective to offset losses resulting from counterparty defaults that are covered by these techniques. Moreover, BNPP is exposed to the risk of default by the party providing the credit risk coverage (such as a counterparty on derivatives) or to the risk of loss of value of any collateral. In addition, only a portion of BNPP’s

overall credit risk and counterparty risk is covered by these techniques. Accordingly, BNPP has significant exposure to these risks.

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.

In connection with its lending activities, BNPP regularly establishes provisions for loan losses, which are recorded in its profit and loss account under "cost of risk". BNPP's overall level of provisions is based on its assessment of prior loss experience, the volume and type of lending being conducted, industry standards, past due loans, economic conditions and other factors related to the recoverability of various loans or statistical analysis based on scenarios applicable to different asset classes. Although BNPP seeks to establish an appropriate level of provisions, its lending businesses may have to increase their provisions for loan losses substantially in the future as a result of deteriorating economic conditions or other causes. Any significant increase in provisions for loan losses or a significant change in BNPP's estimate of the risk of loss inherent in its portfolio of non-impaired loans, as well as the occurrence of loan losses in excess of the related provisions, could have a material adverse effect on BNPP's results of operations and financial condition.

BNPP's hedging strategies may not prevent losses.

If any of the variety of instruments and strategies that BNPP uses to hedge its exposure to various types of risk in its businesses is not effective, BNPP may incur losses. Many of its strategies are based on historical trading patterns and correlations. For example, if BNPP holds a long position in an asset, it may hedge that position by taking a short position in another asset where the short position has historically moved in a direction that would offset a change in the value of the long position. However, the hedge may only be partial, or the strategies used may not protect against all future risks or may not be fully effective in mitigating BNPP's risk exposure in all market environments or against all types of risk in the future. Unexpected market developments may also reduce the effectiveness of BNPP's hedging strategies. In addition, the manner in which gains and losses resulting from certain ineffective hedges are recorded may result in additional volatility in BNPP's reported earnings.

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.

The carrying value of BNPP's securities and derivatives portfolios and certain other assets, as well as its own debt, in its balance sheet is adjusted as of each financial statement date. Most of the adjustments are made on the basis of changes in fair value of its assets or its debt during an accounting period, with the changes recorded either in the income statement or directly in shareholders' equity. Changes that are recorded in the income statement, to the extent not offset by opposite changes in the value of other assets, affect its consolidated revenues and, as a result, its net income. All fair value adjustments affect shareholders' equity and, as a result, its capital adequacy ratios. The fact that fair value adjustments are recorded in one accounting period does not mean that further adjustments will not be needed in subsequent periods.

The credit ratings of BNPP may be downgraded, which would weigh on its profitability.

Credit ratings have a significant impact on BNPP's liquidity. A downgrade in BNPP’s credit rating could affect its liquidity and competitive position. It could also increase BNPP's borrowing costs, limit access to the capital markets or trigger additional obligations under its covered bonds or under certain bilateral provisions in some trading, derivative or collateralized financing contacts.

In addition, BNPP’s cost of obtaining long term unsecured funding from market investors is also directly related to its credit spreads, which in turn depend to a certain extent on its credit ratings. Increases in credit spreads can significantly increase BNPP’s cost of funding. Changes in credit spreads are continuous, market driven, and subject at times to unpredictable and highly volatile movements. Credit spreads are also influenced by market perceptions of BNPP’s

creditworthiness. Furthermore, credit spreads may be influenced by movements in the cost to purchasers of credit default swaps referenced to BNPP's debt obligations, which are influenced both by the credit quality of those obligations, and by a number of market factors that are beyond the control of the Group.

Intense competition by banking and non banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.

Competition is intense in all of BNPP's primary business areas in France and the other countries in which it conducts a substantial portion of its business, including other European countries and the United States. Competition in the banking industry could intensify as a result of consolidation in the financial services area or as a result of the presence of new players in the payment and the financing services area or the development of crowdfunding platforms. In particular, competitors subject to less extensive regulatory requirements or to less strict capital requirements (e.g., debt funds, shadow banks), or benefiting from economies of scale, data synergies or technological innovation (e.g., internet and mobile operators, digital platforms, fintechs), could be more competitive by offering lower prices or more innovative services. In addition, new payment systems and crypto-currencies, such as Bitcoin, and new technology that facilitate transaction processes, such as blockchain, have developed in recent years. While it is difficult to predict the effects of these emerging technologies as well as any applicable regulations, their use could nevertheless reduce BNPP's market share or secure investments that otherwise would have used technology used by more established financial institutions, such as BNPP. If BNPP is unable to respond to the competitive environment in France or in its other major markets by offering attractive, innovative and profitable product and service solutions, it may lose market share in key areas of its business or incur losses on some or all of its activities. In addition, downturns in the economies of its principal markets could add to the competitive pressure, through, for example, increased price pressure and lower business volumes for BNPP and its competitors. It is also possible that the imposition of more stringent requirements (particularly capital requirements and business restrictions) on large or systemically significant financial institutions, could lead to distortions in competition in a manner adverse to large private sector institutions such as BNPP.

Risks Related to BNPP's Operations

BNPP's risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.

BNPP has devoted significant resources to developing its risk management policies, procedures and assessment methods and intends to continue to do so in the future. Nonetheless, BNPP's risk management techniques and strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all economic and market environments or against all types of risk, particularly risks that BNPP may have failed to identify or anticipate. BNPP's ability to assess the creditworthiness of its customers or to estimate the values of its assets may be impaired if, as a result of market turmoil such as that experienced in recent years, the models and approaches it uses become less predictive of future behaviour, valuations, assumptions or estimates. Some of BNPP's qualitative tools and metrics for managing risk are based on its use of observed historical market behaviour. BNPP applies statistical and other tools to these observations to arrive at quantifications of its risk exposures. The process BNPP uses to estimate losses inherent in its credit exposure or estimate the value of certain assets requires difficult, subjective, and complex judgments, including forecasts of economic conditions and how these economic predictions might impair the ability of its borrowers to repay their loans or impact the value of assets, which may, during periods of market disruption, be incapable of accurate estimation and, in turn, impact the reliability of the process. These tools and metrics may fail to predict future risk exposures, e.g., if BNPP does not anticipate or correctly evaluate certain factors in its statistical models, or upon the occurrence of an event deemed extremely unlikely by the tools and metrics. This would limit BNPP's ability to manage its risks. BNPP's losses could therefore be significantly greater than the historical measures indicate. In addition, BNPP's quantified modelling does not take all risks into account. Its more qualitative approach to managing certain risks could prove insufficient, exposing it to material unanticipated losses.

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.

As with most other banks, BNPP relies heavily on communications and information systems to conduct its business. This dependency has increased with the spread of mobile and online banking services, and the development of cloud computing and blockchain technologies. Any failure or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions in BNPP's customer relationship management, general ledger, deposit, servicing and/or loan organisation systems or could cause BNPP to incur significant costs in recovering and verifying lost data. BNPP cannot provide assurances that such failures or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed.

In addition, BNPP is subject to cybersecurity risk, or risk caused by a malicious and/or fraudulent act, committed virtually, with the intention of manipulating information (confidential data, bank/insurance, technical or strategic), processes and users, in order to cause material losses to the Group's subsidiaries, employees, partners and clients. An increasing number of companies (including financial institutions) have in recent years experienced intrusion attempts or even breaches of their information technology security, some of which have involved sophisticated and highly targeted attacks on their computer networks. Because the techniques used to obtain unauthorised access, disable or degrade service, steal confidential data or sabotage information systems have become more sophisticated, change frequently and often are not recognised until launched against a target. BNPP and its third party service providers may be unable to anticipate these techniques or to implement in a timely manner effective and efficient countermeasures. Any failures of or interruptions in BNPP's information systems or those of its providers and any subsequent disclosure of confidential information related to any client, counterpart or employee of BNPP (or any other person) or any intrusion or attack against BNPP's communication system could cause significant losses and have an adverse effect on BNPP's reputation, financial condition and results of operations.

Moreover, BNPP is exposed to the risk of operational failure or interruption of a clearing agent, foreign markets, clearing houses, custodian banks or any other financial intermediary or external service provider used by BNPP to execute or facilitate financial transactions. Due to its increased interaction with clients, BNPP is also exposed to the risk of operational malfunction of the latter's information systems. The Group's communications and data systems and those of its clients, service providers and counterparties may also be subject to malfunctions or interruptions by as a result of cyber-crime or cyber-terrorism. BNPP cannot guarantee that these malfunctions or interruptions in its own systems or those of other parties will not occur or that in the event of a cyberattack, these malfunctions or interruptions will be adequately resolved.

BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.

Considering the highly competitive environment in the financial services industry, a reputation for financial strength and integrity is critical to BNPP's ability to attract and retain customers. BNPP's reputation could be harmed if it fails to adequately promote and market its products and services. BNPP's reputation could also be damaged if, as it increases its client base and the scale of its businesses, BNPP's comprehensive procedures and controls dealing with conflicts of interest fail, or appear to fail, to address conflicts of interest properly. At the same time, BNPP's reputation could be damaged by employee misconduct, fraud or misconduct by market participants to which BNPP is exposed, a decline in, a restatement of, or corrections to its financial results, as well as any adverse legal or regulatory action such as the settlement BNPP entered into in with the U.S. authorities for violations of U.S. laws and regulations regarding economic sanctions. Such risks to reputation have recently increased as a result of the growing use of social networks within the economic sphere. The loss of business that could result from damage to BNPP's reputation could have an adverse effect on its results of operations and financial position.

Risk Factors Relating to BNPP B.V.

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 of the BNPP Group.

Dependency Risk

BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities, and, in the case of Nominal Value Repack Securities, Reference Collateral Assets and/or other agreements, such as repurchase agreements as appropriate. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements, and, in the case of Nominal Value Repack Securities, the ability of the issuer(s) of, or obligors in respect of, the Reference Collateral Assets to pay amounts due under such Reference Collateral Assets and/or its counterparties under other agreements to perform their obligations under such agreements.

Market risk

BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle.

Credit risk

BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the *Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A+) by Standard & Poor's and (Aa3) by Moody's.

Liquidity risk

BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.

Risk Factors Relating to BP2F

Investment considerations relating to the business of BP2F

The primary credit protection for securities issued by BP2F will derive from the guarantees given by BNPPF. The principal activity of BP2F is to act as a financing vehicle for BNPPF and the companies controlled by BNPPF by issuing bonds, notes or other securities, by performing any refinancing operations with or without a guarantee and in general having recourse to any sources of finance. Securities issued by BP2F have the benefit of guarantees issued by BNPPF so the primary credit protection for investors will derive from these guarantees.

When BP2F issues structured securities, it hedges the structured components with hedging counterparties such as BNPPF or other entities of the BNPP Group. BP2F's ability to perform its obligations in respect of the structured return may depend on the ability of these hedging counterparties to meet their obligations under the hedge.

BP2F's ability to perform its obligations in respect of securities may depend on the operating performance of those companies to which the proceeds of the securities are lent. BP2F will lend the proceeds from the securities to certain of BNP Paribas Fortis group's operating companies or invest in securities issued by those companies. Investors are, therefore, also exposed to the operating performance of the operating companies to which BP2F may lend proceeds or invest in, whose performance could change over time.

The financial condition of the operating companies to which the proceeds of the securities are lent may deteriorate and this may affect BP2F's ability to perform its obligations under the securities as BP2F's ability to meet its obligations will be reliant on the financial condition of the operating companies, if such operating companies' financial condition were to deteriorate and to the extent that funds are not available under the guarantees, BP2F and holders of securities could suffer direct and materially adverse consequences, including insufficient return on the securities and, if a liquidation or bankruptcy of BP2F were to occur, loss by holders of all or part of their investment.

BP2F is not an operating company so has limited capital resources. Its financial condition therefore mainly depends on its ability to issue securities and otherwise raise finance. A deteriorating or challenging economic situation can make it more difficult for BP2F to raise finance, or may make the terms on which it is able to do so more onerous, which could have a negative effect on BP2F's financial condition.

Operational risks relating to the business of BP2F

BP2F may face operational risks, such as loss resulting from inadequate or failed internal processes or systems, human error, external events or changes in the competitive environment that damage the franchise or operating economics of a business. To mitigate these operational risks, in 2013 BP2F hired two part time employees of BNP Paribas Fortis SA/NV.

Legal risk and tax risks relating to the business of BP2F

BP2F may face legal risks and tax risks. In case of any potential legal risk, BP2F will request advice from the legal department of BNPPF and external legal advisors, if required by an executive manager of BP2F or by a member of the board of directors. In case of any potential tax risk, BP2F will request advice from the tax specialists of BNPPF and advice from external tax advisors if required by a member of the board of directors.

Settlement risks relating to the business of BP2F

To mitigate the risks associated with BP2F's daily cash management, BP2F has implemented a payment procedure approved by the board of directors and agreed by BGL BNP Paribas S.A..

Newly transposed interest limitation rules may have tax consequences at the level of BP2F

BP2F, in respect of the deductibility of the interest paid to Holders of the Securities, may be impacted by the interest limitation rules included in Council Directive 2016/1164 of 12 July 2016 regarding the EU's first Anti Tax Avoidance Directive ("**ATAD 1**"), laying down rules against tax avoidance practises that directly affect the functioning of the internal market, implemented into Luxembourg law by way of the law dated 19 June 2018 (the "**Law**" and the "**ILR**" respectively).

The ILR aims at capping the amount of interest payments that can be deducted in order to prevent base erosion at the level of the debtor/payor. This is achieved by limiting the deduction of excessive borrowing costs, the latter being defined as the difference between borrowing costs (i.e. interest expenses on all forms of debt, other costs economically equivalent to interest and expenses incurred in connection with the raising of finance) and interest income or income economically equivalent to interest (the "**Excessive Borrowing Costs**").

Excessive Borrowing Costs may be deducted up to the higher of either EUR 3 million, or 30 per cent. of BP2F's earnings before taxes, depreciation and amortization ("**EBITDA**") (as defined in the Law).

Although the ILR provides carve outs for (i) certain entities, such as financial undertakings or standalone entities (as defined in the Law), (ii) loans concluded prior to 17 June 2016 and which have not been substantially modified and (iii) the financing of long-term public infrastructure projects where the project operator, borrowing costs, assets and income are all in the EU, BP2F would, in principle, come within the scope of the ILR.

However, given the fact that BP2F is to on-lend the proceeds of the issuing of the Securities to related parties, the latter should, in principle, mainly earn interest or economically equivalent income only. Consequently, BP2F should not incur Excessive Borrowing Costs and the deductibility of the interest paid to Holders of the Securities issued by BP2F should not be limited by the ILR. As a result, the ILR should not have a negative impact on BP2F with regards to the Securities issued by BP2F.

Transfer pricing tax rules in Luxembourg generate additional costs, which may vary from time to time

According to OECD principles, any related party transaction should be performed at arm's length. In other words, remuneration should be in line with what independent third parties would have charged in a similar transaction. These transfer pricing principles apply to intra-group financings (being defined as any financing granted between companies that participate directly or indirectly in the management, control or capital of each other or have a common person doing so).

On 28 January 2011 the Luxembourg direct tax authorities issued Circular L.I.R. 164/2 stating that for intra-group financing activities the OECD principles are to be applied, that it is the burden of the taxpayer to prove compliance of the fixed pricing with those principles and finally issues the conditions and process to obtain an Advance Pricing Agreement ("**APA**") binding the Luxembourg tax authorities to honour for the company's tax assessment the pricing described and approved through the APA for a period which cannot exceed 5 years.

On 22 May 2012 following the filing of an APA with the Luxembourg Tax authorities, BP2F has received a positive answer for its APA for the fiscal years 2012 to 2016.

The abovementioned Circular L.I.R. 164/2 dated 28 January 2011 has been repeated and replaced by Circular L.I.R. 56/1-56bis/1 dated 27 December 2016, which is applicable from 1 January 2017 onwards. The requesting of a new APA for the period beginning after 2016 could result in a different pricing for the securities under the new Circular L.I.R. 56/1-56bis/1 dated 27 December 2016 and could thus generate additional costs, which may vary from time to time. Investors are cautioned that all such risks should be borne in mind and analysed when investing in the securities of BP2F.

See also the risk factors relating to BNPPF set out below which are also applicable to BP2F but must be considered in the light of the specific activities, businesses, location, jurisdiction, applicable laws, composition of assets and liabilities, finances and other features of BP2F. BNPPF is the parent company of BP2F.

Risk Factors Relating to BNPPF and its industry

Adverse economic and financial conditions have in the past had and may in the future have an impact on BNPPF and the markets in which it operates.

BNPPF's business is sensitive to changes in the financial markets and more generally to economic conditions in Europe and the rest of the world. A deterioration in economic conditions in the markets where BNPPF operates could have some or all of the following impacts:

- Adverse economic conditions could affect the business and operations of BNPPF's customers, reducing credit demand and trading volume and resulting in an increased rate of default on loans and receivables;
- A decline in market prices of bonds, shares and commodities could impact many of the businesses of BNPPF, including in particular trading, investment banking and asset management revenues;
- Macroeconomic policies adopted in response to actual or anticipated economic conditions could have unintended effects, and are likely to impact market parameters such as interest rates and foreign exchange rates, which in turn could affect BNPPF's businesses that are most exposed to market risk;

- Perceived favourable economic conditions generally or in specific business sectors could result in asset price bubbles, which could in turn exacerbate the impact of corrections when conditions become less favourable;
- A significant economic disruption (such as the global financial crisis of 2008 or the European sovereign debt crisis of 2011) could have a severe impact on all of BNPPF's activities, particularly if the disruption is characterised by an absence of market liquidity that makes it difficult to sell certain categories of assets at their estimated market value or at all;
- A significant deterioration of market and economic conditions resulting from, among other things, from adverse political and geopolitical events such as natural disasters, societal unrest, geopolitical tensions (in particular protectionist measures), acts of terrorism, cyber attacks, military conflicts or threats thereof and related risks could affect the operating environment for financial institutions episodically or for extended periods.

European markets may be affected by a number of factors in 2019, including continuing uncertainty resulting from the decision of the United Kingdom to leave the European Union and uncertain political and economic conditions in certain large European countries. Markets in the United States may be affected by factors, such as trade policy or a tendency towards political stalemate, which has affected credit and currency markets globally. Asian markets could be impacted by factors such as slower than expected economic growth rates in certain countries in the region.

Share prices have recently experienced significant volatility, which may occur again. Credit markets and the value of fixed income assets could be adversely affected if interest rates were to rise as central banks continue to scale back the extraordinary support measures put in place in response to recent adverse economic conditions. The price of oil has been particularly volatile in recent months, and could be impacted by unpredictable geopolitical factors in regions such as the Middle East and Russia.

More generally, increased volatility of financial markets could adversely affect BNPPF's trading and investment positions in the debt, currency, commodity and equity markets, as well as its positions in other investments. Severe market disruptions and extreme market volatility have occurred in recent years and may occur again in the future, which could result in significant losses for BNPPF. Such losses may extend to a broad range of trading and hedging products, including swaps, forward and future contracts, options and structured products. The volatility of financial markets makes it difficult to predict trends and implement effective trading strategies.

It is difficult to predict when economic or market downturns will occur, and which markets will be most significantly impacted. If economic or market conditions in Belgium or elsewhere in Europe, or global markets more generally, were to deteriorate or become more volatile, BNPPF's operations could be disrupted, and its business, results of operations and financial condition could be adversely affected.

Given the global scope of its activities, BNPPF may be vulnerable to certain political, macroeconomic or financial risks in the countries and regions where it operates.

BNPPF is subject to country risk, meaning the risk that economic, financial, political or social conditions in a given foreign country, in which it operates, could affect its business and results. BNPPF monitors country risk and takes it into account in the fair value adjustments and cost of risk recorded in its financial statements. However, a significant change in political or macroeconomic environments may require it to record additional charges or to incur losses beyond the amounts previously written down in its financial statements. In addition, factors specific to a country or region in which BNPPF operates could make it difficult for it to carry out its business and lead to losses or impairment of assets.

BNPPF's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of financial crises, worsening economic conditions, ratings downgrades, increases in credit spreads or other factors.

The financial crisis, the euro-zone sovereign debt crisis as well as the general macroeconomic environment have at times adversely affected the availability and cost of funding for European banks in recent years. This was due to several factors, including a sharp increase in the perception of bank credit risk due to exposure to sovereign debt in particular, credit rating downgrades of sovereigns and of banks, and debt market speculation. Many European banks, including BNPPF, at various points experienced restricted access to wholesale debt markets and to the interbank market, as well as a general increase in their cost of funding. Accordingly, reliance on direct borrowing from the European Central Bank at times increased substantially. If such adverse credit market conditions were to reappear in the event of prolonged stagnation of growth, deflation, resurgence of the financial crisis, the sovereign debt crisis or new forms of financial crises, factors relating to the financial industry in general or to BNPPF in particular, the effect on the liquidity of the European financial sector in general and BNPPF in particular could be materially adverse and have a negative impact on BNPPF's results of operations and financial condition.

The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks and an exit from such environment also carries risk.

Since the 2008-2009 financial crisis, global markets have been characterised by an extended period of low interest rates. If the low interest rate environment continues, BNPPF's profitability may be affected. During such periods, interest rate spreads tend to tighten, and BNPPF may be unable to lower interest rates on deposits sufficiently to offset reduced income from lending at lower interest rates. In addition, BNPPF has been facing and may continue to face an increase in early repayment and refinancing of mortgages and other fixed-rate consumer and corporate loans as clients take advantage of lower borrowing costs. This, along with the issuance of new loans at the low prevailing market interest rates, has resulted and may continue to result in a decrease in the average interest rate of BNPPF's portfolio of loans thereby causing a decline in BNPPF's net interest income from its lending activities. Moreover, an environment of persistently low interest rates can also have the effect of flattening the yield curve in the market more generally, which could reduce the premium generated by BNPPF from its funding activities. A flattening yield curve can also influence financial institutions to engage in riskier activities in an effort to earn the desired level of returns, which can increase overall market risk and volatility. Low interest rates may also negatively affect the profitability of BNPPF's insurance activities, which may not be able to generate sufficient returns to be competitive with other investment products. Low interest rates may also adversely affect commissions charged by BNPPF's asset management subsidiaries on money market and other fixed income products. A reduction in credit spreads and decline in retail banking income resulting from lower portfolio interest rates may adversely affect the profitability of BNPPF's retail banking operations.

On the other hand, the end of a period of prolonged low interest rates, in particular due to tightening monetary policy, also carries risks. In this respect, the U.S. Federal Reserve is currently tightening its monetary policy and the ECB announced the end of its quantitative easing policy in December 2018, which could result in an increase in interest rates in the future. If market interest rates were to rise, a portfolio featuring significant amounts of lower interest loans and fixed income assets would be expected to decline in value. If BNPPF's hedging strategies are ineffective or provide only a partial hedge against such a change in value, BNPPF could incur losses. Any sharper or more rapid than expected tightening could have a negative impact on the economic recovery. On the lending side, it could in particular cause stress in loan and bond portfolios, possibly leading to an increase in non performing exposures and defaults. More generally, the ending of accommodative monetary policies (including liquidity infusions from central bank asset purchases) may lead to severe corrections in certain markets or asset classes (e.g. non-investment grade corporate and sovereign borrowers, certain sectors of equities and real estate) that particularly benefitted (including from very low risk premia as compared to historical averages) from the prolonged low interest rate and high liquidity environment, and such corrections could potentially be contagious to financial markets generally, including through substantially increased volatility.

Risks Related to the Market Environment

Significant interest rate changes could adversely affect BNPPF's revenues or profitability.

The amount of net interest income earned by BNPPF during any given period significantly affects its overall revenues and profitability for that period. Interest rates are highly sensitive to many factors beyond BNPPF's control, such as the rate of inflation, country-specific monetary policies and certain decisions concerning regulatory capital. Changes in market interest rates could affect the interest rates charged on interest-earning assets differently than the interest rates paid on interest-bearing liabilities. Any adverse change in the yield curve could cause a decline in net interest income from BNPPF's lending activities. In addition, increases in the interest rates at which BNPPF's short-term funding is available and maturity mismatches may adversely affect its profitability.

The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPPF.

BNPPF's ability to engage in financing, investment and derivative transactions could be adversely affected by the soundness of other financial institutions or market participants. Financial institutions are interrelated as a result of trading, clearing, counterparty, funding or other relationships. As a result, defaults, or even rumours or questions about, one or more financial services institutions, or the financial services industry generally, may lead to market-wide liquidity problems and could lead to further losses or defaults. BNPPF has exposure to many counterparties in the financial industry, directly and indirectly, including clearing houses, brokers and dealers, commercial banks, investment banks, mutual and alternative investment funds, and other institutional clients, with which it regularly executes transactions. BNPPF may also be exposed to risks related to the increasing involvement in the financial sector of players and the introduction of new types of transactions subject to little or no regulation (e.g. unregulated funds, trading venues or crowdfunding platforms). BNPPF is exposed to credit and counterparty risk in the event of default or financial distress of BNPPF's counterparties or clients. In addition, Credit and counterparty risks could be exacerbated if the collateral held by BNPPF cannot be realised upon or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the loan or derivative exposure due to BNPPF or in case of a failure of a significant financial market participant such as a central counterparty. It is worth noting in this respect that regulatory changes requiring mandatory clearing of standardised over-the-counter ("**OTC**") derivatives through central counterparties have resulted in an increase of the exposure of financial market participants to such central counterparties.

In addition, fraud or misconduct by financial market participants can have a material adverse effect on financial institutions due to the interrelated nature of the financial markets. An example is the fraud perpetrated by Bernard Madoff that came to light in 2008, as a result of which numerous financial institutions globally have announced losses or exposure to losses in substantial amounts.

There can be no assurance that any losses resulting from the risks summarised above will not materially and adversely affect BNPPF's results of operations.

BNPPF may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.

BNPPF maintains trading and investment positions in the debt, currency commodity and equity markets, and in unlisted securities, real estate and other asset classes, including through derivative contracts. These positions could be adversely affected by extreme volatility in these markets, i.e. the degree to which prices fluctuate over a particular period in a particular market, regardless of market levels. Moreover, volatility trends that prove substantially different from BNPPF's expectations may lead to losses relating to a broad range of other products BNPPF uses, including swaps, forward and future contracts, options and structured products.

To the extent that BNPPF owns assets, or has net long positions, in any of those markets, a market downturn could result in losses from a decline in the value of its positions. Conversely, to the extent that BNPPF has sold assets that it does not own or has net short positions in any of those markets, a market upturn could, in spite of the existing limitation of risks and control systems, expose it to potentially substantial losses as it attempts to cover its net short positions by

acquiring assets in a rising market. BNPPF may from time to time hold a long position in one asset and a short position in another, in order to hedge transactions with clients and/or from which it expects to gain based on changes in the relative value of the two assets. If, however, the relative value of the two assets changes in a direction or manner that BNPPF did not anticipate or against which it is not hedged, BNPPF might realise a loss on those paired positions. Such losses, if significant, could adversely affect BNPPF's results and financial condition.

The BNPP Group uses a "value at risk" model to quantify its exposure to potential losses from market risks, and also performs stress testing with a view to quantifying its potential exposure in extreme scenarios. However, these techniques rely on statistical methodologies based on historical observations, which may turn out to be unreliable predictors of future market conditions. Accordingly, the BNPP Group's exposure to market risk in extreme scenarios could be greater than the exposures predicted by its quantification techniques.

BNPPF may generate lower revenues from commission and fee-based businesses during market downturns.

Financial and economic conditions affect the number and size of transactions for which BNPPF provides securities underwriting, financial advisory and other investment banking services. These revenues, which include fees from these services, are directly related to the number and size of the transactions in which it participates and can thus be significantly affected by economic or financial changes that are unfavourable to its Investment Banking business and clients. In addition, because the fees that BNPPF charges for managing its clients' portfolios are in many cases based on the value or performance of those portfolios, a market downturn that reduces the value of its clients' portfolios or increases the amount of withdrawals would reduce the revenues BNPPF receives from its asset management, equity derivatives and private banking businesses. Independently of market changes, below-market performance by BNPPF's mutual funds may result in increased withdrawals and reduced inflows, which would reduce the revenues BNPPF receives from its asset management business. BNPPF experienced some or all of these effects during the various significant market downturns of recent years and could experience them again in future market downturns, which may occur periodically and unexpectedly.

Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.

In some of BNPPF's businesses, particularly Global Markets and Asset/Liability Management protracted market movements, particularly asset price declines, can reduce the level of activity in the market or reduce market liquidity. These developments can lead to material losses if BNPPF cannot close out deteriorating positions in a timely way. This is particularly true for assets that are intrinsically illiquid. Assets that are not traded on stock exchanges or other public trading markets, such as certain derivative contracts between financial institutions, may have values that BNPPF calculates using models rather than publicly-quoted prices. Monitoring the deterioration of prices of assets like these is difficult and could lead to significant losses that BNPPF did not anticipate.

BNPPF must ensure that its assets and liabilities properly match in order to avoid exposure to losses.

BNPPF is exposed to the risk that the maturity, interest rate or currencies of its assets might not match those of its liabilities. The timing of payments on many of BNPPF's assets is uncertain, and if BNPPF receives lower revenues than expected at a given time, it might require additional funding from the market in order to meet its obligations on its liabilities. While BNPPF imposes strict limits on the gaps between its assets and its liabilities as part of its risk management procedures, it cannot be certain that these limits will be fully effective to eliminate potential losses arising from asset and liability mismatches.

Regulatory Risks

Laws and regulations adopted in recent years, particularly in response to the global financial crisis, as well as new legislative proposals, may materially impact BNPPF and the financial and economic environment in which it operates.

In the past few years, laws and regulations have been or could be enacted, adopted or proposed in particular in Europe and the United States, with a view to introduce a number of changes, some permanent, in the financial environment. The impact of these measures is to change substantially the environment in which BNPPF and other financial institutions operate. The measures that have been or may be proposed and adopted include

- more stringent capital and liquidity requirements (particularly for global systemically important banks such as BNPP, the parent company of the BNPP Group), as well as changes to the risk-weighting methodologies and the methods of using internal models that could lead to increased capital requirements;
- restrictions or prohibitions on certain types of financial products or activities, enhanced recovery and resolution regimes, in particular the Bank Recovery and Resolution Directive of 15 May 2014, as amended, (the "**BRRD**"), which strengthens powers to prevent and resolve banking crises in order to ensure that losses are borne largely by the creditors and shareholders of the banks and in order to keep the costs incurred by taxpayers to a minimum;
- the establishment of the national resolution funds by the BRRD and the creation of the Single Resolution Board (the "**SRB**") by the European Parliament and Council of the European Union in a resolution dated 15 July 2014, which can initiate resolution proceedings for banking institutions such as BNPPF, and the Single Resolution Fund (the "**SRF**"), whose financing is provided for by BNPPF (up to its annual contribution) and can be significant;
- the establishment of national deposit guarantee schemes and a proposed European deposit guarantee scheme or deposit insurance which will gradually cover all or part of the guarantee schemes of participating countries;
- increased internal control and reporting requirements with respect to certain activities;
- more stringent governance and conduct of business rules and restrictions and increased taxes on employee compensation over specified levels;
- measures to improve the transparency, efficiency and integrity of financial markets and in particular the regulation of high frequency trading, more extensive market abuse regulations, increased regulation of benchmarks and certain types of financial products including mandatory reporting of derivative and securities financing transactions, requirements either to mandatorily clear, or otherwise mitigate risks in relation to, over the counter derivative transactions (including through posting of collateral in respect of non centrally cleared derivatives);
- the taxation of financial transactions and restrictions and increased taxes on employee compensation over specified levels;
- enhanced privacy and cybersecurity requirements; and
- strengthening the powers of supervisory bodies and the creation of new authorities, including the adoption of the Single Resolution Mechanism in October 2013, which placed BNPPF under the direct supervision of the ECB as of November 2014.

It is impossible to predict what additional measures will be adopted and, given the complexity and continuing uncertainty of a certain number of these measures, to determine their impact on BNPPF. The cumulative effect of these measures, whether already adopted or in the process of being adopted, has been and could continue to be a decrease in

BNPPF 's ability to allocate its capital and capital resources to financing, limit its ability to diversify risks, reduce the availability of certain financing and liquidity resources, increase the cost of financing, increase the cost or reduce the demand for the products and services offered by BNPPF, require BNPPF to proceed with internal reorganizations, structural changes or reallocations, affect the ability of BNPPF to carry on certain activities or to attract and/or retain and, more generally, affect its competitiveness and profitability, which could have an impact on its profitability, financial condition and operating results.

The principal such measures are further described below:

At the European level, many of the provisions of the EU Directive and Regulation on prudential requirements "**CRD 4/CRR**" dated 26 June 2013, implementing the Basel III capital requirements, took effect as of 1 January 2014 and numerous delegated and implementing acts provided for in CRD 4/CRR have been adopted since 2014. The prudential ratio requirements and the designation of BNPPF as a systemically important financial institution increased BNPPF's prudential requirements and may limit its ability to extend credit or to hold certain assets, particularly those with longer maturities. In 2011-2012, BNPPF implemented an adaptation plan in anticipation of these requirements, including reducing its balance sheet and bolstering its capital. . On 23 November 2016, the European Commission published amendments to CRD 4/CRR, the BRRD and the SRM Regulation (together, the "**Banking Reform Package**"). The Banking Reform Package has now been adopted and is expected to be published in the Official Journal in June and enter into force in July 2019. The Banking Reform Package introduces and strengthens various measures including leverage ratio and net stable funding requirements, a new market risk framework, the standardised approach to counterparty credit risk, enhanced minimum requirements for own funds and eligible liabilities subordination rules and the tightening of the large exposures limit. These changes could directly impact BNPPF's regulatory compliance requirements and could cause its operational, financing and funding costs to increase. In addition, the Financial Stability Board published on 9 November 2015 the final principles and term sheet regarding TLAC (or "total loss absorbing capacity"), which will require "Global Systemically Important Banks" (including BNPPF) to maintain a significant amount of liabilities and instruments readily available for bail-in, in addition to the Basel III capital requirements, in order to enable authorities to implement an orderly resolution that minimises impacts on financial stability, maintains the continuity of critical functions, and avoids exposing public funds to loss. Given the timing and manner of their adoption, the full impact of TLAC requirements on BNPPF cannot be accurately predicted and could cause its financing costs to increase.

Regarding the European "Banking Union", the European Union adopted, in October 2013, a Single Supervisory Mechanism ("**SSM**") under the supervision of the ECB; as a consequence, since November 2014, BNPPF, along with all institutions qualified as important in the Euro-zone, are now under the direct supervision of the ECB, with respect to prudential regulation matters entrusted to the ECB by Council Regulation dated 15 October 2013. Within the SSM, the ECB is, in particular, tasked with carrying out an annual supervisory review and evaluation process ("**SREP**") and stress tests, in connection with which it has powers to require banks to hold capital requirements in excess of minimum capital requirements in order to address specific risks (so-called "Pillar 2" requirements), and more generally to impose additional liquidity requirements and possibly other regulatory measures. Such measures could have an adverse impact on BNPPF's results of operations and financial condition.

In addition to the SSM, the BRRD, implemented in Belgium by the Belgian Banking Law of 25 April 2014, the Royal Decree of 18 December 2015 and the Royal Decree of 26 December 2015 amending the law of 25 April 2014, and the Act of 27 June 2016 strengthens the tools to prevent and resolve banking crises, in particular, in order to ensure that any losses are borne in priority by banks' creditors and shareholders and to minimise taxpayers' exposure to losses and provides for the implementation of resolution funds at the national levels. The Belgian Banking Law has also been amended by the law of 11 March 2018 on the status and supervision of payment institutions and e-money institutions (the "**Law of 11 March 2018**") with the purpose of further transposing the BRRD into Belgian law. The Law of 11 March 2018 entered into force on 26 March 2018. The provisions in the Belgian Banking Law on resolution instruments were implemented through a Royal Decree of 15 March 2017 on the implementation of the law of 25 April

2014 on the status and supervision of credit institutions, regarding exceptional governmental support and resolution instruments.

Under the BRRD and the Law of 25 April 2014, the NBB or the SRB, which was established by Regulation of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism ("**SRM**") and an SRF, may commence resolution proceedings in respect of a banking institution, such as BNPPF, with a view to ensure the continuity of critical functions, to avoid the risks of contagion and to recapitalise or restore the viability of the institution. Resolution tools are to be implemented so that, subject to certain exceptions, losses are borne first by shareholders, then by holders of capital instruments (such as subordinated bonds) qualifying as additional tier 1 and tier 2 instruments, then by the holders of senior non-preferred debt and finally by the holders of senior preferred debt, all in accordance with the order of their claims in normal insolvency proceedings.

Resolution authorities have broad powers to implement resolution measures with respect to institutions and groups subject to resolution proceedings, which may include (without limitation): the total or partial sale of the institution's business to a third party or a bridge institution, the separation of assets, the replacement or substitution of the institution as obligor in respect of debt instruments, the full or partial write down of capital instruments, the dilution of capital instruments through the issuance of new equity, the full or partial write down or conversion into equity of debt instruments, modifications to the terms of debt instruments (including altering the maturity and/or the amount of interest payable and/or imposing a temporary suspension on payments), discontinuing the listing and admission to trading of financial instruments, the dismissal of managers or the appointment of a special manager (*administrateur special*).

Certain powers, including the full or partial write down of capital instruments, the dilution of capital instruments through the issuance of new equity, the full or partial write down or conversion into equity of additional capital instruments qualifying as tier 1 and tier 2 (such as subordinated bonds), can also be exercised as a precautionary measure, outside of resolution proceedings and/or pursuant to the European Commission's State Aid Framework if the institution requires exceptional public financial support.

The implementation of these tools and powers with respect to BNPPF may result in significant structural changes to the BNPP Group (including as a result of asset or business sales or the creation of bridge institutions) and in a partial or total write-down, modification or variation of claims of shareholders and creditors. Such powers may also result, after any transfer of all or part of BNPPF's business or separation of any of its assets, in the holders of securities (even in the absence of any such write down or conversion) being left as the creditors of BNPPF whose remaining business or assets are insufficient to support the claims of all or any of the creditors of BNPPF.

Pursuant to the SRM, on 19 December 2014, the Council adopted an Implementing Regulation to calculate the contributions of banks to the SRF, which replaces national resolution funds as from 1 January 2016 and provides for annual contributions to the SRF to be made by banks calculated on the basis of their liabilities, excluding own funds and covered deposits and adjusted for risks. Moreover, the Delegated Regulation of the European Commission dated 21 October 2014, adopted pursuant to the BRRD provides obligations on banks to make *ex-ante* contributions to resolution financing arrangements to ensure the effective application by the relevant resolution authority of the resolution tools and powers. In this context, the resolution authorities, such as the ACPR or the SRB, shall determine the annual contributions to be paid to resolution financing arrangements by each banking institution in proportion to its risk profile. As a consequence, contributions to the SRF and to resolution financing arrangements will be significant for BNPPF, will result in an increase in fees and will, as a consequence, weigh on BNPPF's results of operations.

Moreover, the Directive of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes, transposed into Belgian law by the Law of 25 April 2014 created national deposit guarantee schemes. Other proposals for legislative and regulatory reforms could also have an impact if they are enacted into law. Thus, a proposed European Parliament Regulation dated 24 November 2015 provides regulatory backing to the Directive of 16 April 2014 through a step plan to create a European deposit

insurance scheme (the "**EDIS**") that will progressively cover all or part of participating national deposit guarantee schemes. To date, the EDIS has not been implemented due to political controversy but remains a priority for the EU. Such a scheme may result in increased costs to BNPPF.

Furthermore, regulations designed to enhance the transparency and soundness of financial markets, such as the so-called "EMIR" Regulation of 4 July 2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories and the measures adopted or to be adopted thereunder (including in relation to collateral requirements for non-centrally cleared derivatives), proposed "EMIR REFIT" and "EMIR 2.2", the Regulation of 25 November 2015 on transparency of securities financing transactions ("**SFTR**") and the Directive and Regulation of 15 May 2014 on markets in financial instruments ("**MiFID II**") may be a source of additional uncertainty and compliance risk and, more generally, the costs incurred due to the implementation of such regulations may have a negative impact on the profitability of certain activities currently conducted by BNPPF and weigh on BNPPF's results of operations and financial condition.

Bank regulation in the United States has been substantially changed and expanded in the wake of the financial crisis, including most recently as follows. The U.S. Federal Reserve's final rule imposing enhanced prudential standards on the U.S. operations of large foreign banks required BNPP, the parent company of BNPPF, to designate or create an intermediate holding company ("**IHC**") for its U.S. subsidiaries by 1 July 2016 which is required to comply with risk-based and leverage capital requirements, liquidity requirements, supervisory stress testing and capital planning requirements as well as other prudential requirements on a stand-alone basis. Under proposals that remain under consideration, the IHC and the combined U.S. operations of BNPP may become subject to limits on credit exposures to any single counterparty, and the combined U.S. operations of BNPP may also become subject to an early remediation regime which could be triggered by risk-based capital, leverage, stress tests, liquidity, risk management and market indicators. The Federal Reserve has also indicated that it is considering future rulemakings that could apply the U.S. rules implementing the Basel III liquidity coverage ratio to the U.S. operations of certain large foreign banking organizations. On 30 November 2015, the U.S. Federal Reserve published proposed rules that would implement in the United States the Financial Stability Board's standards for a TLAC framework. The proposed rules would require, among other things, BNPP's intermediate U.S. holding company to maintain minimum amounts of "internal" TLAC, which would include minimum levels of tier 1 capital and long-term debt satisfying certain eligibility criteria and a related TLAC buffer commencing 1 January 2019. BNPP's intermediate U.S. holding company would be required to issue all such TLAC instruments to a foreign parent entity (a non-U.S. entity that controls the intermediate holding company). The proposed rules would also impose limitations on the types of financial transactions that BNPP's intermediate holding company could engage in. Finally, the "Volcker Rule", adopted by the U.S. regulatory authorities in December 2013, places certain restrictions on the ability of U.S. and non-U.S. banking entities, including BNPP and its affiliates, to engage in proprietary trading and to sponsor or invest in private equity and hedge funds. BNPP was generally required to come into compliance with the Volcker Rule by July 2015 , although the Federal Reserve Board extended the conformance deadline for pre-2014 "legacy" investments in and relationships with private equity funds and hedge funds until 21 July 2017. The Volcker Rule's implementing regulations are highly complex and may be subject to further regulatory interpretation and guidance, and its full impact will not be known with certainty for some time. U.S. regulators have also recently adopted or proposed new rules regulating OTC derivatives activities under Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act. In late 2015, the U.S. Federal Reserve and other U.S. banking regulators finalised margin requirements applicable to uncleared swaps and security-based swaps entered into by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants that are regulated by one of the U.S. banking regulators, including BNPP. These margin requirements, which are scheduled to come into effect in phases beginning in September 2016, will require BNPP to post and collect additional, high-quality collateral for certain transactions, which will increase the costs of uncleared swaps and security-based swaps offered by BNPP to its customers who are "U.S. persons" as defined under the rules which apply globally. The U.S. Securities and Exchange Commission also finalised rules in 2015 requiring the registration of security-based swap dealers and major security-based swap participants as well as obligations relating to transparency and mandatory reporting of security-based swap transactions. Further rules and regulations are expected in 2018 and 2019 to complete

this regulatory framework. The scope and timing for the implementation of these requirements, and therefore their impact on BNPP's swap business, is difficult to predict at this stage.

In sum, extensive legislative and regulatory reform in respect of financial institutions has been enacted in recent years and significant changes remain in progress. It is impossible to accurately predict which additional measures will be adopted or to determine the exact content of such measures and, given the complexity and uncertainty of a number of these measures, their ultimate impact on BNPPF. The overall effect of these measures, whether already adopted or in the process of being adopted, may be to restrict BNPPF's ability to allocate and apply capital and funding resources, limit its ability to diversify risk, reduce the availability of certain funding and liquidity resources, increase its funding costs, increase the cost for or reduce the demand for the products and services it offers, result in the obligation to carry out internal reorganizations, structural changes or divestitures, affect its ability to conduct (or impose limitations on) certain types of business as currently conducted, limit its ability to attract and retain talent, and, more generally, affect its competitiveness and profitability, which would in turn have an adverse effect on its business, financial condition, and results of operations.

BNPPF is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.

BNPPF faces the risk of changes in legislation or regulation in all of the countries in which it operates, including, but not limited to, the following:

- monetary, liquidity, interest rate and other policies of central banks and regulatory authorities;
- changes in government or regulatory policy that may significantly influence investor decisions, in particular in the markets in which the BNPP Group operates;
- changes in regulatory requirements applicable to the financial industry, such as rules relating to applicable governance, remunerations capital adequacy and liquidity frameworks, restrictions on activities considered as speculative and recovery and resolution frameworks;
- changes in securities regulations as well as in financial reporting, disclosure and market abuse regulations;
- changes in the regulation of certain types of transactions and investments, such as derivatives and securities financing transactions and money market funds;
- changes in the regulation of market infrastructures, such as trading venues, central counterparties, central securities depositories, and payment and settlement systems;
- changes in the regulation of payment services, crowdfunding and fintech;
- changes in the regulation of data privacy and cybersecurity;
- changes in tax legislation or the application thereof;
- changes in accounting norms;
- changes in rules and procedures relating to internal controls, risk management and compliance; and
- expropriation, nationalisation, price controls, exchange controls, confiscation of assets and changes in legislation relating to foreign ownership.

These changes, the scope and implications of which are highly unpredictable, could substantially affect BNPPF, and have an adverse effect on its business, financial condition and results of operations. Some reforms not aimed specifically at financial institutions, such as measures relating to the funds industry or promoting technological innovation (such as open data projects), could facilitate the entry of new players in the financial services sector or

otherwise affect BNPPF's business model, competitiveness and profitability, which could in turn affect its financial condition and results of operations.

Apart from the potential legislative or/and regulatory changes as stated above, certain local authorities in the jurisdictions in which BNPPF operates may publish from time to time certain position papers or communications (each, a "**Communication**"), relating to the placement or distribution of financial instruments, that may contain certain restrictive measures or guidelines on the application of certain provisions or rights of an issuer or/and of a distributor of financial instruments in these jurisdictions. Such Communications may affect the business of BNPPF because (i) the relevant competent authority may in practice prevent an issuer of financial instruments from using certain of its rights, (ii) even if not binding on the courts as such, a Communication may be persuasive, (iii) it may be applicable immediately without any transition period and/or it may be designed as a dynamic document that can be amended over time without prior notice, and (iv) certain matters covered by a Communication may be subject to interpretation and there is then no legal certainty that BNPPF will comply with that Communication.

BNPPF 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.

BNPPF is exposed to regulatory compliance risk, i.e. the failure to comply fully with the laws, regulations, codes of conduct, professional norms or recommendations applicable to the financial services industry. This risk is exacerbated by the adoption by different countries of multiple and occasionally diverging and even conflicting legal or regulatory requirements. Besides damage to BNPPF's reputation and private rights of action (including class actions), non-compliance could lead to material legal proceedings, fines and expenses (including fines and expenses in excess of recorded provisions), public reprimand, enforced suspension of operations or, in extreme cases, withdrawal by the authorities of operating licences. This risk is further exacerbated by continuously increasing regulatory scrutiny of financial institutions, as well as substantial increases in the quantum of applicable fines and penalties. This is the case in particular with respect to money laundering, the financing of terrorist activities or transactions with countries that are subject to economic sanctions. Moreover, litigation by private parties against financial institutions has substantially increased in recent years. Accordingly, BNPPF faces significant legal risk in its business, and the volume and amount of damages claimed in litigation, regulatory proceedings and other adversarial proceedings against financial services firms have substantially increased in recent years and may increase further.

Risks Related to the Management of BNPPF's Business

BNPPF has significant counterparty risk exposure and exposure to systemic risks.

BNPPF's business is subject to general credit risks, including credit risks of borrowers and other counterparties. Third parties that owe BNPPF money, securities or other assets may not pay or perform under their obligations. These parties include borrowers under loans made, the issuers whose securities BNPPF holds, customers, trading counterparties, counterparties under swaps and credit and other derivative contracts, clearing agents, exchanges, clearing houses and other financial intermediaries. These parties may default on their obligations to BNPPF due to bankruptcy, lack of liquidity, downturns in the economy or real estate values, operational failure or other reasons.

Counterparty credit risk is the translation of the credit risk embedded in financial transactions, investments and/or settlement transactions between counterparties. Those transactions include bilateral contracts such as over-the-counter OTC derivatives contracts as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line with changing market parameters which then impacts the replacement value of the relevant transactions.

Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay BNPPF the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which BNPPF is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk. Counterparty risk arises both from both bilateral activities of BNPPF with clients and clearing activities through a clearing house or an external clearer

In addition, in the past, the general credit environment has been adversely affected by significant instances of fraud. Concerns about, or a default by, one institution could lead to significant liquidity problems, losses or defaults by other institutions because the commercial soundness of many financial institutions may be closely related as a result of their credit, trading, clearing or other relationships. This risk is sometimes referred to as "systemic risk" and may adversely affect financial intermediaries, such as clearing agencies, clearing houses, banks, securities firms and exchanges with whom BNPPF interacts on a daily basis, and could have an adverse effect on BNPPF's business.

BNPPF is exposed to credit risk and counterparty risk.

As a credit institution, BNPPF is exposed to the creditworthiness of its customers and counterparties. These risks impact the BNPP Group's consolidated financial statements when a customer or counterparty is unable to honour its obligations and when the book value of these obligations in BNPPF's records is positive. The customer or counterparty may be a bank, a financial institution, an industrial or commercial enterprise, a government and its various entities, an investment fund, or a natural person. If the level of customer or counterparty defaults increases compared to recent historically low levels, BNPPF may have to record significant charges for possible bad and doubtful debts, affecting its profitability.

While BNPPF seeks to reduce its exposure to credit risk and counterparty risk by using risk mitigation techniques such as collateralisation, obtaining guarantees, entering into credit derivatives and entering into netting agreements, it cannot be certain that these techniques will be effective to offset losses resulting from counterparty defaults that are covered by these techniques. Moreover, BNPPF is exposed to the risk of default by the party providing the credit risk coverage (such as a counterparty on derivatives) or to the risk of loss of value of any collateral. In addition, only a portion of BNPPF's overall credit risk and counterparty risk is covered by these techniques. Accordingly, BNPPF has significant exposure to these risks.

A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPPF's results of operations and financial condition.

In connection with its lending activities, BNPPF regularly establishes provisions for loan losses, which are recorded in its profit and loss account under "cost of risk". BNPPF's overall level of provisions is based on its assessment of prior loss experience, the volume and type of lending being conducted, industry standards, past due loans, economic conditions and other factors related to the recoverability of various loans or statistical analysis is based on scenarios applicable to different asset classes. Although BNPPF seeks to establish an appropriate level of provisions, its lending businesses may have to increase their provisions for loan losses substantially in the future as a result of deteriorating economic conditions or other causes. Any significant increase in provisions for loan losses or a significant change in BNPPF's estimate of the risk of loss inherent in its portfolio of non-impaired loans, as well as the occurrence of loan losses in excess of the related provisions, could have a material adverse effect on BNPPF's results of operations and financial condition.

BNPPF also establishes provisions for contingencies and charges including in particular provisions for litigations. Any loss arising from a risk that has not already been provisioned or that is greater than the amount of the provision would have a negative impact on BNPPF's results of operation and, potentially, its financial condition.

BNPPF's hedging strategies may not prevent losses.

If any of the variety of instruments and strategies that BNPPF uses to hedge its exposure to various types of risk in its businesses is not effective, BNPPF may incur losses. Many of its strategies are based on historical trading patterns and correlations. For example, if BNPPF holds a long position in an asset, it may hedge that position by taking a short position in another asset where the short position has historically moved in a direction that would offset a change in the value of the long position.

However, the hedge may only be partial or the hedging strategies used may not protect against all future risks or may not be fully effective in mitigating BNPPF's risk exposure in all market environments or against all types of risk in the future. Unexpected market developments may also reduce the effectiveness of BNPPF's hedging strategies. In addition, the manner in which gains and losses resulting from certain ineffective hedges are recorded may result in additional volatility in BNPPF's reported earnings.

Adjustments to the carrying value of BNPPF's securities and derivatives portfolios and BNPPF's own debt could have an impact on its net income and shareholders' equity.

The carrying value of BNPPF's securities and derivatives portfolios and certain other assets, as well as its own debt, in its balance sheet is adjusted as of each financial statement date. Most of the adjustments are made on the basis of changes in fair value of its assets or its debt during an accounting period, with the changes recorded either in the income statement or directly in shareholders' equity. Changes that are recorded in the income statement, to the extent not offset by opposite changes in the value of other assets, affect its consolidated revenues and, as a result, its net income. All fair value adjustments affect shareholders' equity and, as a result, its capital adequacy ratios. The fact that fair value adjustments are recorded in one accounting period does not mean that further adjustments will not be needed in subsequent periods.

The credit ratings of BNPPF may be downgraded, which would weigh on its profitability.

Credit ratings have a significant impact on BNPPF's liquidity. A downgrade in BNPPF’s credit rating could affect its liquidity and competitive position. It could also increase BNPPF borrowing costs, limit access to the capital markets or trigger additional obligations under its covered bonds or under certain bilateral provisions in some trading, derivative or collateralised financing contracts.

In addition, BNPPF's cost of obtaining long-term unsecured funding from market investors is also directly related to its credit spreads, which in turn depend to a certain extent on its credit ratings. Increases in credit spreads can significantly increase BNPPF's cost of funding. Changes in credit spreads are continuous, market-driven, and subject at times to unpredictable and highly volatile movements. Credit spreads are also influenced by market perceptions of BNPPF's creditworthiness. Furthermore, credit spreads may be influenced by movements in the cost to purchasers of credit default swaps referenced to BNPPF’s debt obligations, which are influenced both by the credit quality of those obligations, and by a number of market factors that are beyond the control of the BNPP Group.

On the other hand, the end of a period of prolonged low interest rates, in particular due to tightening monetary policy, also carries risks. In this respect, the U.S. Federal Reserve is currently tightening its monetary policy and the ECB announced the end of its quantitative easing policy in December 2018, which could result in an increase in interest rates in the future. If market interest rates were to rise, a portfolio featuring significant amounts of lower interest loans and fixed income assets would be expected to decline in value. If BNPPF's hedging strategies are ineffective or provide only a partial hedge against such a change in value, BNPPF could incur losses. Any sharper or more rapid than expected tightening could have a negative impact on the economic recovery. On the lending side, it could in particular cause stress in loan and bond portfolios, possibly leading to an increase in non performing exposures and defaults. More generally, the ending of accommodative monetary policies (including liquidity infusions from central bank asset purchases) may lead to severe corrections in certain markets or asset classes (e.g. non-investment grade corporate and sovereign borrowers, certain sectors of equities and real estate) that particularly benefitted (including from very low risk premia as compared to historical averages) from the prolonged low interest rate and high liquidity environment, and such corrections could potentially be contagious to financial markets generally, including through substantially increased volatility.

A deterioration of the credit rating of BNPP of its debt quality could adversely affect BNPPF.

As part of the BNPP Group, BNPPF can be highly sensitive to a downgrade by rating agencies of the rating of the parent company of the BNPP Group or a deterioration of its debt quality. BNPP took control of BNPPF on 12 May

2009 (formerly Fortis Bank NV/SA) and subsequently increased its stake in BNPPF to 74.93 per cent. BNPP is now the major shareholder of BNPPF.

Intense competition by banking and non banking operators could adversely affect BNPPF revenues and profitability.

There is substantial competition in Belgium, Luxembourg and the other regions in which BNPPF carries on business for the types of banking, asset management and insurance, and other products and services BNPPF provides.

Such competition is most pronounced in the core Benelux markets of BNPPF where BNPPF faces competition from companies such as KBC Bank, ING Group, Belfius and BIL. As a result, BNPPF's strategy is to maintain customer loyalty and retention, which can be influenced by a number of factors, including service levels, the prices and attributes of products and services, financial strength and actions taken by competitors. If BNPPF is unable to compete with attractive product and service offerings that are profitable, BNPPF may lose market share or incur losses on some or all of BNPPF's activities.

Competitive pressures could result in increased pricing pressures on a number of BNPPF's products and services, particularly as competitors seek to win market share, and may harm BNPPF's ability to maintain or increase profitability.

In addition, competition in the banking industry could intensify as a result of consolidation in the financial services area or as a result of the presence of new players in the payment and the financing services area or the development of crowdfunding platforms. In particular, competitors subject to less extensive regulatory requirements or to less strict capital requirements (e.g., debt funds, shadow banks), or benefiting from economies of scale, data synergies or technological innovation (e.g., internet and mobile operators, digital platforms, fintechs), could be more competitive by offering lower prices or more innovative services. In addition, new payment systems and crypto-currencies, such as Bitcoin, and new technology that facilitate transaction processes, such as blockchain, have developed in recent years. While it is difficult to predict the effects of these emerging technologies as well as any applicable regulations, their use could nevertheless reduce BNPPF's market share or secure investments that otherwise would have used technology used by more established financial institutions, such as BNPPF. If BNPPF is unable to respond to the competitive environment in Benelux or in its other major markets by offering attractive, innovative and profitable product and service solutions, it may lose market share in key areas of its business or incur losses on some or all of its activities. In addition, downturns in the economies of its principal markets could add to the competitive pressure, through, for example, increased price pressure and lower business volumes for BNPPF and its competitors. It is also possible that the increased presence in the global marketplace of nationalised financial institutions, or financial institutions benefiting from State guarantees or other similar advantages, following the recent financial crisis or the imposition of more stringent requirements (particularly capital requirements and business restrictions) on larger or systemically significant financial institutions could lead to distortions in competition in a manner adverse to large private-sector institutions such as BNPPF.

Risks Related to BNPPF's Operations

While each of BNPPF's businesses manages its operational risks, these risks remain an inherent part of all of BNPPF's businesses.

BNPPF is subject to operational risk because of the uncertainty inherent in all business undertakings and decisions. This risk can be broken down into business risk and event risk.

Business risk is the risk of 'being in business', which affects any enterprise, financial or non-financial. It is the risk of loss due to changes in the competitive environment that damage the business's franchise or operating economics. Typically, the fluctuation originates with variations in volume, pricing or margins against a fixed cost base. Business risk is thus mostly externally driven (by regulatory, fiscal, market and or competition changes, as well as strategic, reputation risks and other related risks).

Event risk is the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events. This definition includes legal and compliance risk. Event risk is often internally driven (internal and external fraud involving employees, clients, products and business practices, as well as technological and infrastructure failures and other related malfunctions) and can be limited through management processes and controls.

BNPPF attempts to keep these risks at appropriate levels by maintaining a sound and well controlled environment in light of the characteristics of its business, the markets and the regulatory environments in which BNPPF operates. While these control measures mitigate operational risks they do not eliminate them.

BNPPF risk management policies, procedures and methods, may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.

BNPPF has devoted significant resources to developing its risk management policies, procedures and assessment methods and intends to continue to do so in the future. Nonetheless, BNPPF's risk management techniques and strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all economic and market environments or against all types of risk, particularly risks that BNPPF may have failed to identify or anticipate. BNPPF's ability to assess the creditworthiness of its customers or to estimate the values of its assets may be impaired if, as a result of market turmoil such as that experienced in recent years, the models and approaches it uses become less predictive of future behaviour, valuations, assumptions or estimates. Some of BNPPF's qualitative tools and metrics for managing risk are based on its use of observed historical market behaviour. BNPPF applies statistical and/or other tools to these observations to arrive at quantifications of its risk exposures. The process BNPPF uses to estimate losses inherent in its credit exposure or to estimate the value of certain assets requires difficult, subjective, and complex judgments, including forecasts of economic conditions and how these economic predictions might impair the ability of its borrowers to repay their loans or impact the value of assets, which may, during periods of market disruption, be incapable of accurate estimation and, in turn, impact the reliability of the process. These tools and metrics may fail to predict future risk exposures, e.g. if BNPPF does not anticipate or correctly evaluate certain factors in its statistical models, or upon the occurrence of an event deemed extremely unlikely by the tools and metrics. This would limit BNPPF's ability to manage its risks. BNPPF's losses could therefore be significantly greater than the historical measures indicate. In addition, BNPPF's quantified modelling does not take all risks into account. Its more qualitative approach to managing certain risks could prove insufficient, exposing it to material unanticipated losses.

An interruption in or a breach of BNPPF's information systems may cause substantial losses of client or customer information, damage to BNPPF's reputation and financial losses.

As with most other banks, BNPPF relies heavily on communications and information systems to conduct its business. This dependency has increased with the spread of mobile and online banking services, and the development of cloud computing and blockchain technologies. Any failure or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions in BNPPF's customer relationship management, general ledger, deposit, servicing and/or loan organisation systems or could cause BNPPF to incur significant costs in recovering and verifying lost data. BNPPF cannot provide assurances that such failures or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed.

In addition, BNPPF is subject to cybersecurity risk, or risk caused by a malicious and/or fraudulent act, committed virtually, with the intention of manipulating information (confidential data, bank/insurance, technical or strategic), processes and users, in order to cause material losses to the BNPP Group’s subsidiaries, employees, partners and clients. An increasing number of companies (including financial institutions) have in recent years experienced intrusion attempts or even breaches of their information technology security, some of which have involved sophisticated and highly targeted attacks on their computer networks. Because the techniques used to obtain unauthorised access, disable or degrade service, steal confidential data or sabotage information systems have become more sophisticated, change frequently and often are not recognised until launched against a target, BNPPF and its third party service providers may be unable to anticipate these techniques or to implement in a timely manner effective and efficient countermeasures. In

spite of the existing control systems, BNPPF cannot provide assurances that such failures or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed. Any failures or interruptions in BNPPF's information systems or those of its providers and any subsequent disclosure of confidential information related to any client, counterpart or employee of BNPPF (or any other person) or any intrusion or attack against BNPPF's communication system could cause significant losses and have an adverse effect on BNPPF's reputation, financial condition and results of operations.

Moreover, BNPPF is exposed to the risk of operational failure or interruption of a clearing agent, foreign markets, clearing houses, custodian banks or any other financial intermediary or external service provider used by BNPPF to execute or facilitate financial transactions. Due to its increased interaction with clients, BNPPF is also exposed to the risk of operational malfunction of the latter's information systems. The BNPP Group's communications and data systems and those of its clients, service providers and counterparties may also be subject to malfunctions or interruptions by as a result of cyber-crime or cyber-terrorism. BNPPF cannot guarantee that these malfunctions or interruptions in its own systems or those of other parties will not occur or that in the event of a cyberattack, these malfunctions or interruptions will be adequately resolved.

In recent years, financial institutions have been impacted by a number of cyber incidents, notably involving large-scale alterations of data which compromise the quality of financial information. This risk remains today and BNPPF, like other banks, has taken measures to implement systems to deal with cyber attacks that could destroy or damage data and critical systems and hamper the smooth running of its operations. Moreover, the regulatory and supervisory authorities are taking initiatives to promote the exchange of information on cyber security and cyber criminality in order to improve the security of technological infrastructures and establish effective recovery plans after a cyber incident.

BNPPF's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.

Considering the highly competitive environment in the financial services industry, a reputation for financial strength and integrity is critical to BNPPF's ability to attract and retain customers. BNPPF's reputation could be harmed if it fails to adequately promote and market its products and services. BNPPF's reputation could also be damaged if, as it increases its client base and the scale of its businesses, BNPPF's comprehensive procedures and controls dealing with conflicts of interest fail, or appear to fail, to address conflicts of interest properly. At the same time, BNPPF's reputation could be damaged by other compliance risks, including but not limited to, employee misconduct, fraud or misconduct by market participants to which BNPPF is exposed, a decline in, a restatement of, or corrections to its financial results, as well as any adverse legal or regulatory action. Such risks to reputation have recently increased as a result of the growing use of social networks within the economic sphere. The loss of business that could result from damage to BNPPF's reputation could have an adverse effect on its results of operations and financial position.

Litigation or other proceedings or actions may adversely affect BNPPF's business, financial condition and results of operations.

In its normal course of business, BNPPF is subject to the risk of litigation by customers, employees or others through private actions, class actions, administrative proceedings, regulatory actions or other litigation. The outcome of litigation or similar proceedings or actions is difficult to assess or quantify. Plaintiffs in these types of actions may seek recovery of large or indeterminate amounts or other remedies that may affect BNPPF's ability to conduct business, and the magnitude of the potential loss relating to such actions may remain unknown for substantial periods of time. The cost to defend future actions may be significant. There may also be adverse publicity associated with litigation that could decrease customer acceptance of BNPPF's services, regardless of whether the allegations are valid or whether BNPPF is ultimately found liable. As a result, the possibility cannot be ruled out that the outcome of such litigations or investigations may adversely affect BNPPF's business, financial condition and results of operations.

Furthermore, several (previous) shareholders and organisations representing shareholders of Ageas SA/NV (previously Fortis SA/NV and Fortis N.V.) have initiated proceedings in Belgium and in The Netherlands against, amongst others, BNPPF in connection with events and developments in respect of the former Fortis group between May 2007 and

October 2008, amongst others in connection with the rights issue of Ageas SA/NV in October 2007. In February 2013 the public prosecutor in Brussels has requested the court ("*raadkamer/chambre du conseil*") to refer certain individuals for trial before the Criminal court of Brussels in respect of certain of these events and developments. As an additional investigation has been ordered, the hearing before the court has not yet taken place. Moreover, other litigation or investigations are pending in relation to the restructuring of the former Fortis group. It cannot be ruled out that the outcome of such "Fortis Legacy" litigations and/or investigations might also have an impact on BNPPF.

In March 2016 Ageas and several claimant organisations announced a settlement proposal (the "**Ageas Settlement**") with respect to all civil proceedings related to the former Fortis group for the events in May 2007 and October 2008. The parties have requested the Amsterdam Court of Appeal to declare that the Ageas Settlement is binding for all eligible Fortis shareholders in accordance with the Dutch Act on Collective Settlement of Mass Claims. The Amsterdam Court of Appeal has declared the Ageas Settlement binding in a judgment dated 13 July 2018.

BNPPF is one of the releasees under the Ageas Settlement. This means that each eligible shareholder will be deemed to have fully released BNPPF from any and all claims that such shareholder may have against BNPPF in relation to the 2007 and 2008 events as defined in the Ageas Settlement. Eligible shareholders had the right to opt-out from the Ageas Settlement during a period ending on 31 December 2018. After having opted-out these shareholders could proceed with legal actions against BNPPF. If this would be the case, it can not be excluded that such legal proceedings would have monetary consequences.

On 21 December 2018 Ageas has announced that it waives its right to terminate the settlement, which has thus become final except for the shareholders that have opted-out. The Dutch procedures initiated by the claimants' organisations have been terminated on 6 February 2019.

The examining magistrate of the Court of First Instance in Brussels in charge since 2008 of investigating the case relating to the above-mentioned events has concluded his investigation. The Public Prosecutor has never asked the referral of BNPPF to the criminal court and he has stated on 20 December 2018 that he sees no reasons to request the Council's chamber of the Court to order a referral. It is therefore expected that these proceedings will be terminated but no timeframe can be given at this moment since the Council's chamber has not yet rendered a decision as of the date of this Base Prospectus.

More information on this litigation can be found under Note 8.a (*Contingent liabilities: legal proceeding and arbitration*) on pages 146 to 147 in the 2018 BNPPF Annual Report.

Uncertainty linked to fair value accounting and use of estimates.

According to BNPPF's valuation rules financial assets can be carried at fair value through profit or loss. Concerned assets include financial assets held for trading, including non-cash flow hedging derivatives, and financial assets that BNPPF has irrevocably designated to be held at fair value through profit or loss ('fair value option'). The fair value of a financial instrument is determined based on quoted prices in active markets. When quoted prices in active markets are not available, valuation techniques are used. Valuation techniques make maximum use of market inputs but are affected by the assumptions used, including discount rates and estimates of future cash flows, and take into consideration, where applicable, model risks. Such techniques include market prices of comparable investments, discounted cash flows, option pricing models and market multiples valuation methods. In the rare case where it is not possible to determine the fair value of a financial instrument, it is accounted for at cost. The effect of changing the assumptions for those financial instruments for which the fair values are measured using valuation techniques that are determined in full or in part on assumptions that are not supported by observable inputs may have a material adverse effect on BNPPF's earnings.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain accounting estimates and assumptions. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying these accounting policies. Actual results may differ from those estimates and judgmental decisions.

Financial institutions may use different accounting categorisations for the same or similar financial assets due to their different intentions regarding those assets. In determining fair value of financial instruments, different financial institutions may use different valuation techniques, assumptions, judgments and estimates which may result in lower or higher fair values for such financial instruments.

Unforeseen external events can interrupt BNPPF's operations and cause substantial losses and additional costs.

Unforeseen events such as an adverse change in the political, military or diplomatic environments, political and social unrest, severe natural disasters, terrorist attacks, military conflicts or other states of emergency could affect the demand for the products and services offered by BNPPF, or lead to an abrupt interruption of BNPPF's operations and, to the extent not covered by insurance, could cause substantial losses that may not necessarily be covered by an insurance policy. Such losses can relate to property, financial assets, trading positions and key employees. Such unforeseen events could also lead to temporary or longer-term business interruption, additional costs (such as relocation of employees affected) and increase BNPPF's costs (particularly insurance premiums).

RISK FACTORS RELATING TO SECURITIES

1. General

The Securities involve a high degree of risk, which may include (in addition to the risks relating to the Issuers (including the default risk) and Guarantor's ability to fulfil their obligations under the Securities to investors) price risks associated with the Underlying Reference (as defined below), among others, interest rate, foreign exchange, inflation, correlation, time value and political risks. Prospective purchasers of Securities should recognise that their Securities may expire worthless or be redeemed for no value. Purchasers should be prepared to sustain a total loss of the purchase price of their Securities. See "*Certain Factors Affecting the Value and Trading Price of Securities*" below. Prospective purchasers of Securities should be experienced with respect to options and option transactions, should understand the risks of transactions involving the relevant Securities and should reach an investment decision only after careful consideration, with their advisers, of the suitability of such Securities in light of their particular financial circumstances, the information set forth herein and the information regarding the relevant Securities and the particular underlying index (or basket of indices), share (including shares which are attached to each other trading as a single unit ("**Stapled Shares**")), GDR or ADR (or basket of shares (including Stapled Shares), GDRs and/or ADRs), interests in exchange traded funds, exchange traded notes, exchange traded commodities or other exchange traded products (each an "**exchange traded instrument**" or "**ETI**") (or basket of interests in exchange traded instruments), debt futures or debt options contract (or basket of debt futures or debt options contracts), debt instrument (or basket of debt instruments), commodity or commodity index (or basket of commodities and/or commodity indices), inflation index (or basket of inflation indices), currency (or basket of currencies), fund share or unit (or basket of fund shares or units), fund index (or basket of fund indices), futures contracts (or basket of futures contracts), or other basis of reference to which the value of the relevant Securities may relate, as specified in the applicable Final Terms (such reference being the "**Underlying Reference**"). Each Issuer may also issue Securities linked to the credit of a specified entity (or entities) (each such entity a "**Reference Entity**" and, where the context admits, each an "**Underlying Reference**").

The exposure to the Underlying Reference in many cases will be achieved by the relevant Issuer entering into hedging arrangements. Potential investors should be aware that under the terms of Underlying Reference linked Securities they are exposed to the performance of these hedging arrangements and the events that may affect these hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities.

The risk of the loss of some or all of the purchase price of a Security on expiration or redemption means that, in order to recover and realise a return upon his or her investment, a purchaser of a Security must generally be correct about the direction, timing and magnitude of an anticipated change in the value of the Underlying

Reference or credit risk of the Reference Entity ("**Entities**") which may be specified in the applicable Final Terms. Assuming all other factors are held constant, the lower the value of a Security and the shorter the remaining term of a Note to maturity, the greater the risk that purchasers of such Securities will lose all or part of their investment. 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. See "*Possible Illiquidity of the Securities in the Secondary Market*" below.

Fluctuations in the value of the relevant index or basket of indices will affect the value of Index Securities or Inflation Index Securities. Fluctuations in the price of the relevant share (including Stapled Shares), GDR or ADR or value of the basket of shares (including Stapled Shares), GDRs and/or ADRs will affect the value of Share Securities. Fluctuations in the price of the relevant interest in an exchange traded instrument or value of the basket of interests in exchange traded instruments will affect the value of ETI Securities. Fluctuations in the price or yield of the relevant debt instrument or value of the basket of debt instruments will affect the value of Debt Securities. Also, the character of the particular market on which a debt instrument is traded, the absence of last sale information and the limited availability of quotations for such debt instrument may make it difficult for many investors to obtain timely, accurate data for the price or yield of such debt instrument. Fluctuations in the value of the relevant inflation index or basket of inflation indices will affect the value of Inflation Index Securities. Fluctuations in the rates of exchange between the relevant currencies will affect the value of Currency Securities. Fluctuations in the value of the relevant commodity or commodity index or basket of commodities and/or commodity indices will affect the value of Commodity Securities. Fluctuations in the value of the relevant fund share or unit or fund index or basket of fund shares or units or fund indices will affect the value of the Fund Securities. Fluctuations in the value of the relevant futures contracts or basket of futures contracts will affect the value of the Futures Securities. Fluctuations in the creditworthiness of the relevant Reference Entity or Reference Entities will affect the value of the Credit Securities. In the case of Hybrid Securities the Underlying Reference in respect of which is any combination of such indices, shares (including Stapled Shares), GDRs, ADRs, interests in exchange traded instruments, debt instruments, futures or options contracts, currencies, commodities, inflation indices, fund shares, fund indices, futures contracts, underlying interest rate or any other asset class or type, fluctuations in the value of any one or more of such Underlying References will correspondingly affect the value of Hybrid Securities. Purchasers of Securities risk losing their entire investment if the value of the relevant Underlying Reference does not move in the anticipated direction.

Each Issuer may issue several issues of Securities relating to various Underlying References. However, no assurance can be given that the relevant Issuer will issue any Securities other than the Securities to which a particular Final Terms relates. At any given time, the number of Securities outstanding may be substantial. Securities provide opportunities for investment and pose risks to investors as a result of fluctuations in the value of the underlying investment. Securities on shares, interests in exchange traded instruments, debt instruments or fund shares or units or fund indices are priced primarily on the basis of the value of underlying securities whilst Securities on currencies and commodities are priced primarily on the basis of present and expected values of the reference currency (or basket of currencies) or commodity (or basket of commodities) specified in the applicable Final Terms.

Possible Illiquidity of the Securities in the Secondary Market

It is very difficult to predict the price at which Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid. The Issuer may, but is not obliged to, list Securities on a stock exchange. Also, to the extent Securities of a particular issue are redeemed, the number of Securities of such issue outstanding will decrease, resulting in a diminished liquidity for the remaining Securities of such issue. A decrease in the liquidity of an issue of Securities may cause, in turn, an increase in the volatility associated with the price of such issue of Securities.

Each Issuer and any Manager may, but is not so obliged, at any time purchase Securities at any price in the open market or by tender or private offer/treaty. Any Securities so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation as further described herein. Even if a Manager is a market-maker for an issue of Securities, the secondary market for such Securities may be limited. In addition, Affiliates of each Issuer (including the relevant Manager as referred to above) may purchase Securities at the time of their initial distribution and from time to time thereafter.

There may be no secondary market for the Securities and to the extent that an issue of Securities is or becomes illiquid, an investor may have to wait until redemption of such Securities to realise greater value than its then trading value.

Risk of Leveraged Exposure

Leverage involves the use of a number of financial techniques to increase the exposure to an Underlying Reference, and can therefore magnify both returns and losses. While the use of leverage allows for potential multiples of a return (assuming a return is achieved) when the Underlying Reference moves in the anticipated direction, it will conversely magnify losses when the Underlying Reference moves against expectations. If the relevant Securities include leverage, potential holders of such Securities should note that these Securities will involve a higher level of risk, and that whenever there are losses such losses may be higher than those of a similar security which is not leveraged. Investors should therefore only invest in leveraged Securities if they fully understand the effects of leverage.

Potential Loss of the Holder's Investment in the Securities

Each Holder may receive a Final Redemption Amount and/or physical delivery of the Entitlement the aggregate value of which may be less than the value of the Holder's investment in the relevant Securities. In certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment.

Absence of Rights in respect of the Underlying Reference

The Securities do not represent a claim against any Underlying Reference (or any issuer, sponsor, manager or other connected person in respect of an Underlying Reference) and Holders will not have any right of recourse under the Securities to any such Underlying Reference (or any issuer, sponsor, manager or other connected person in respect of an Underlying Reference). The Securities are not in any way sponsored, endorsed or promoted by any issuer, sponsor, manager or other connected person in respect of an Underlying Reference and such entities have no obligation to take into account the consequences of their actions on any Holders.

Securities (other than Secured Securities) are Unsecured Obligations

The following risk factor applies to Securities other than Secured Securities:

The Securities are unsubordinated and unsecured obligations of the relevant Issuer and will rank *pari passu* with themselves. Each issue of Securities issued by BNPP B.V. will be guaranteed by BNPP pursuant to the BNPP Unsecured Note Guarantees. The obligations of BNPP under the BNPP Unsecured Note Guarantees are senior preferred obligations (within the meaning of Article L.613-30-3-I-3° of the French *Code monétaire et financier*) and unsecured obligations of BNPP and will rank *pari passu* with all its other present and future senior preferred and unsecured obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law. Each issue of Securities issued by BP2F will be guaranteed by BNPPF pursuant to the BNPPF Note Guarantee. The obligations of BNPPF under the BNPPF Note Guarantee are unsubordinated and unsecured obligations of BNPPF and will rank *pari passu* with all its other present and future unsubordinated and unsecured obligations, subject as may from time to time be mandatory under Belgian Law.

Risk factors relating to the security, the collateral and the nature of the guarantee in respect of Secured Securities are set out in paragraphs 5 to 7 below.

Certain Factors Affecting the Value and Trading Price of Securities

The trading price of the Securities may be affected by a number of factors including, but not limited to, the relevant price, value or level of the Underlying Reference(s), the time remaining until the scheduled maturity date of the Securities, the actual or implied volatility and the correlation risk of the Underlying Reference(s).

Before selling Securities, Holders should carefully consider the factors set out below, which may cause the value and trading price of the Securities to fluctuate, either positively or negatively:

(a) the trading price of the Securities;

(b) the value and volatility of the Underlying Reference(s), as specified in the applicable Final Terms. Depending on the applicable payout or coupon rates, movements in the value and/or volatility of the Underlying Reference may cause the value of the Securities to either rise or fall;

(c) the time remaining until the scheduled maturity date of the Securities. Depending on the applicable payout or coupon rates, the value of the Securities may fluctuate as the time remaining until the scheduled maturity date decreases;

(d) any change(s) in interim interest rates and dividend yields, if applicable. Depending on the applicable payout or coupon rates, movements in interest rates and/or dividends may cause the value of the Securities to either rise or fall;

(e) any change(s) in currency exchange rates;

(f) the depth of the market or liquidity of the Underlying Reference as specified in the applicable Final Terms; and

(g) any related transaction costs.

Such factors may mean that the trading price of the Securities is below the Cash Settlement Amount or the value of the Entitlement, as applicable.

A Security's purchase price may not reflect its inherent value

Prospective investors in the Securities should be aware that the purchase price of a Security does not necessarily reflect its inherent value. Any difference between a Security's purchase price and its inherent value may be due to a number of different factors including, without limitation, prevailing market conditions and fees, discounts or commissions paid or accorded to the various parties involved in structuring and/or distributing the Security. For further information prospective investors should refer to the party from whom they are purchasing the Securities. Prospective investors may also wish to seek an independent valuation of Securities prior to their purchase.

Meetings of Holders

The Terms and Conditions of the Securities contain provisions for calling meetings of Holders 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, Holders who did not consent to the Written Resolutions and Holders who voted in a manner contrary to the majority. Only holders of French Law Securities will, in certain circumstances, be grouped for the defence of their common interests in a separate legal entity called "*Masse*" (as defined in Condition 18 (*Meetings of Holders – French Law Securities*)). If the

applicable Final Terms specify "No Masse", Holders will not be grouped in a *masse* having legal personality governed by the provisions of the French *Code de commerce* and will not be represented by a representative of the *masse*.

Minimum Trading Amount

Investors should note that the Securities may have a minimum trading amount. In such cases, 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.

Potential Conflicts of Interest

(i) Certain entities within the Group or its affiliates (including, if applicable, any Manager) may also engage in trading activities (including hedging activities) relating to the Underlying Reference or Reference Entity and other instruments or derivative products based on or relating to the Underlying Reference or Reference Entity of any Securities for their proprietary accounts or for other accounts under their management;

(ii) BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and their Affiliates (including, if applicable, any Manager) may also issue other derivative instruments in respect of the Underlying Reference;

(iii) BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and their Affiliates (including, if applicable, any Manager) may also act as underwriter in connection with future offerings of shares or other securities relating to an issue of Securities or may act as financial adviser to certain companies or companies whose shares or other securities are included in a basket or in a commercial banking capacity for such companies;

(iv) BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and their Affiliates (including, if applicable, any Manager) may act in a number of different capacities in relation to an underlying index, including, but not limited to, issuer of the constituents of the index, index sponsor or calculation agent;

(v) In respect of ETI Securities and Fund Securities:

I. the relevant Issuer or one or more of its Affiliates may from time to time engage in business with the relevant ETI or Fund, as the case may be, or companies in which an ETI or Fund, as the case may be, invests, including among other things, extending loans to, or making investments in, or providing advisory services to them, including merger and acquisition advisory services, engaging in activities that may include prime brokerage business, financing transactions or entry into derivative transactions;

II. the ETI or Fund (each as defined below), as applicable, may pay a portion of its fees to the relevant Issuer or any of its Affiliates for the provision of such services;

III. in the course of this business, the relevant Issuer, the Guarantor, the Calculation Agent and any of their respective Affiliates may acquire non-public information about an ETI or a Fund, as applicable, or any companies, funds or reference assets in which an ETI or a Fund invests and the relevant Issuer, the Guarantor, the Calculation Agent or any of their respective Affiliates may publish research reports about them. This research may be modified from time to time without notice and may express opinions or provide recommendations that are inconsistent with purchasing or holding ETI Securities or Fund Securities, as applicable. Such activities could present certain conflicts of interest, could influence the prices of such shares, Fund Shares, ETI Interests or other securities and could adversely affect the value of such Securities;

(vi) Various legal entities within the Group may undertake the role of Issuer of the Securities, Calculation Agent of the Securities, sponsor of the underlying custom index and Calculation Agent of the underlying custom index. BNP Paribas has policies and procedures to identify, consider and manage potential conflicts of interest which this situation may potentially generate;

(vii) Because the Calculation Agent (as defined below) may be an Affiliate of the relevant Issuer or, the Guarantor or the Calculation Agent may be the Guarantor itself, potential conflicts of interest may exist between the Calculation Agent and holders of the Securities, including with respect to certain determinations and judgments that the Calculation Agent must make, including whether a Market Disruption Event, a Settlement Disruption Event or Credit Event (each, as defined in the Conditions) has occurred.

(viii) In respect of Securities linked to an Underlying Interest Rate or Securities which pay a floating rate of interest, the Issuer, the Guarantor and their affiliates play a variety of roles, including acting as Calculation Agent and potentially as determination agent. In performing these duties, the economic interests of the Calculation Agent, the determination agent and other affiliates of the Issuer or Guarantor are potentially adverse to the interests of Noteholders. The Calculation Agent will determine, among other things, the reference rate (and possibly an alternative to such reference rate in case the relevant benchmark is discontinued) or any interest determination date and the relevant rate of interest. The Calculation Agent may also appoint a determination agent (which may be the Issuer, the Guarantor or an affiliate of the Issuer, the Guarantor or the Calculation Agent) to determine a replacement benchmark, as well as any necessary changes to the applicable business day convention, the definition of business day, the interest determination date, the day count fraction and any method for calculating the replacement reference rate, as the case may be, including any adjustment needed to make such replacement reference rate comparable to the relevant reference rate if the relevant reference rate is discontinued; and

(ix) The Calculation Agent is obliged to carry out its duties and functions as Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner however, subject to always acting only within the parameters allowed by the terms and conditions of the Securities, it has no responsibility to take investors' interests into account.

Certain Considerations Regarding Purchasing Securities as Hedges

Prospective purchasers intending to purchase Securities to hedge against the market risk associated with investing in the Underlying Reference which may be specified in the applicable Final Terms should recognise the complexities of utilising Securities in this manner. For example, the value of the Securities may not exactly correlate with the value of the Underlying Reference which may be specified in the applicable Final Terms. Due to fluctuating supply and demand for the Securities, there is no assurance that their value will correlate with movements of the Underlying Reference which may be specified in the applicable Final Terms. For these reasons, among others, it may not be possible to purchase or liquidate securities in a portfolio at the prices used to calculate the value of any relevant Underlying Reference. In addition, in certain cases, the ability of Holders to use Securities for hedging may be restricted by the provisions of the Securities Act.

The Issuer or the Guarantor may be substituted by another entity

The conditions of the Securities provide that the Issuer may, following the occurrence of certain events, without the consent of the Holders and without regard to the interests of particular Holders, agree to the substitution of another company as the principal obligor under any Securities in place of the Issuer, subject to the conditions set out in Condition 20 (*Substitution*). In particular, in the case of guaranteed securities, where the substitute is not the relevant Guarantor, the Guarantor will guarantee the performance of the substitute's obligations under the Securities.

The conditions of the Securities also provide that BNPP may, following the occurrence of certain events, without the consent of the Holders and without regard to the interests of particular Holders, agree to the substitution of another company as the guarantor in respect of any Securities issued by BNPP B.V., subject to the conditions set out in Condition 20 (*Substitution*). In particular, the creditworthiness of the substitute guarantor must be at least equal to that of BNPP, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to, inter alia, the long term senior debt ratings assigned by such rating agencies as the Calculation Agent determines.

The Issuer will give Holders notice of such substitution in accordance with Condition 17 (*Notices*).

Modifications and adjustments to the terms and early redemption of the Notes

If Essential Trigger is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may only early redeem the Securities or, alternatively, modify or adjust the terms of the Securities that are considered essential to the Holders following the occurrence of a force majeure or an event or circumstance (or combination of events or circumstances) that are not attributable to the Issuer and significantly alter the economics of the Securities, compared to the economics as of the Issue Date, as set out in Condition 19.3 (*Agents and Registrar – Termination and Adjustment*).

Credit Ratings may not Reflect all Risks

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Issuer, the Guarantor or the Securities. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

In general, European regulated investors are restricted under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended) (the "**CRA Regulation**") from using credit ratings for regulatory purposes, unless such ratings are issued by a credit rating agency established in the EU and registered under the CRA Regulation (and such registration has not been withdrawn or suspended, subject to transactional provisions that apply in certain circumstances). Such general restriction will also apply in the case of credit ratings issued by non-EU credit rating agencies, unless the relevant credit ratings are endorsed by an EU-registered credit rating agency or the relevant non-EU rating agency is certified in accordance with the CRA Regulation (and such endorsement action or certification, as the case may be, has not been withdrawn or suspended, subject to transitional provisions that apply in certain circumstances). The list of registered and certified rating agencies published by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") on its website in accordance with the CRA Regulation is not conclusive evidence of the status of the relevant rating agency included in such list, as there may be delays between certain supervisory measures being taken against a relevant rating agency and the publication of the updated ESMA list. Certain information with respect to the credit rating agencies and ratings is set out on the cover of this Base Prospectus.

Effect of Credit Rating Reduction

The value of the Securities is expected to be affected, in part, by investors' general appraisal of the creditworthiness of the relevant Issuer and, if applicable, the Guarantor. Such perceptions are generally influenced by the ratings accorded to the outstanding securities of BNPP B.V., BNPP, BP2F or BNPPF by standard statistical rating services, such as S&P Global Ratings Europe Limited, Fitch France S.A.S., Moody's France SAS, Moody's Investors Service Ltd., and Fitch Ratings Ltd.. A reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of BNPP B.V., BNPP, BP2F or BNPPF by one of these rating agencies could result in a reduction in the trading value of the Securities.

Waiver of set-off

Where the Issuer is BNPP B.V., unless Waiver of Set-Off is specified as not applicable in the applicable Final Terms, the Holders of the Securities waive any right of set-off, compensation and retention in relation to such Securities, insofar as permitted by applicable law.

The terms of the Notes contain no negative pledge, and the Issuer is not prohibited from incurring additional debt

There is no negative pledge in respect of the Notes and the Terms and Conditions of the Notes place no restrictions on the incurrence by the Issuers or the Guarantors of additional obligations that rank *pari passu* with, or senior to, the Notes. In addition, the Issuers or the Guarantors may pledge assets to secure other notes or debt instruments without granting an equivalent pledge or security interest and status to the Securities.

Taxation

Potential purchasers and sellers of Securities should be aware that they may be required to pay stamp and other taxes or documentary charges in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred and/or any asset(s) are delivered.

EU financial transaction tax

On 14 February 2013, the European Commission issued proposals, including a draft Directive (the "**Commission's proposal**"), for a financial transaction tax ("**FTT**") to be adopted in certain participating EU member states (including Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia). However, Estonia has since stated that it will not participate. If the Commission's proposal was adopted, the FTT would be a tax primarily on "financial institutions" (which could include the Issuer) in relation to "financial transactions" (which would include the conclusion or modification of derivative contracts and the purchase and sale of financial instruments).

Under the Commission's proposal, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating member states. Generally, it would apply where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating member state. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating member state in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating member state or (b) where the financial instrument which is subject to the financial transaction is issued in a participating member state.

The FTT may give rise to tax liabilities for the relevant Issuer with respect to certain transactions if it is adopted based on the Commission's proposal. Examples of such transactions are the conclusion of a derivative contract in the context of the relevant Issuer's hedging arrangements or the purchase or sale of securities (such as charged assets) or the exercise/settlement of a warrant. The relevant Issuer is, in certain circumstances, able to pass on any such tax liabilities to holders of the Securities and therefore this may result in investors receiving less than expected in respect of the Securities. It should also be noted that the FTT could be payable in relation to relevant transactions by investors in respect of the Securities (including secondary market transactions) if conditions for a charge to arise are satisfied and the FTT is adopted based on the Commission's proposal. Primary market transactions referred to in Article 5(c) of Regulation EC No 1287/2006 are expected to be exempt. There is however some uncertainty in relation to the intended scope of this exemption for certain money market instruments and structured issues.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between participating member states. It may therefore be altered prior to implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU member

states may decide to participate and/or participating member states may decide to withdraw. Prospective holders of the Securities are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

U.S. Dividend Equivalent Withholding

Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended imposes a 30 per cent. withholding tax on payments to non U.S. holders in respect of amounts attributable to U.S. source dividends that are paid or "deemed paid" under certain financial instruments if certain conditions are met (such instruments, "**Specified Securities**"). If an Issuer or any withholding agent determines that withholding is required, neither the Issuer nor any withholding agent will be required to pay any additional amounts with respect to amounts so withheld. Prospective investors should refer to the section "*Taxation – U.S. Dividend Equivalent Withholding*."

For the purposes of withholding under the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act, commonly known as FACTA, Specified Securities are subject to a different grandfathering rule than other Securities. Prospective investors should refer to the Section "*Taxation – Foreign Account Tax Compliance Act*."

The regulation and reform of "benchmarks" may adversely affect the value of Securities linked to or referencing such "benchmarks".

The London Inter-Bank Offered Rate ("**LIBOR**"), the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") are and other types of indices, including (but not limited to) indices comprised of interest rates, equities, commodities, commodity indices, exchange traded products, foreign exchange rates, funds and combinations of any of the preceding types of indices which may be deemed to be "benchmarks", which have been the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented.

Key international regulatory initiatives relating to the reform of benchmarks include IOSCO's Principles for Financial Benchmarks[3] (the "**IOSCO Principles**") and Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directive 2008/48/EC and 2014/17/EC and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmarks Regulation**"). The IOSCO Principles aim to create an overarching framework of principles for benchmarks to be used in financial markets, specifically covering (among other things) governance and accountability as well as the quality, integrity and transparency of benchmark design, determination and methodologies. A review published by IOSCO in February 2015 of the status of the voluntary market adoption of the IOSCO Principles noted that there has been significant but mixed progress on implementation of IOSCO Principles but that as the benchmarks industry is in a state of change, further steps may need to be taken by IOSCO in the future.

The Benchmarks Regulation was published in the Official Journal of the EU on 29 June 2016 and has mostly applied since 1 January 2018 with the exception of certain transitional provisions (mainly on critical benchmarks) that applied from 30 June 2016. The Benchmarks Regulation applies to the provision of benchmarks, the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark within the European Union and, among other things, (i) requires benchmark administrators to be authorised or registered (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognised or endorsed) and to comply with extensive requirements in relation to the administration of "benchmarks" and (ii) prevents certain uses by EU supervised entities of "benchmarks" of administrators that are not authorised/registered (or, if non-EU based, deemed equivalent or recognised or endorsed). The scope of the Benchmarks Regulation is wide and, in addition to so-called "critical benchmark" indices, such as EURIBOR, applies to many other indices (including "proprietary" indices or, potentially, baskets, portfolios or strategies) where used to determine the amount

[3] Principles for Financial Benchmarks – Final Report - FR07/13, July 2013, as recently supplemented by IOSCO's Report on Guidance on the IOSCO Principles for Financial Benchmarks FR 13/2016 providing guidance on the statement of compliance

payable under or the value or performance of certain financial instruments for which a request for admission to trading on a trading venue has been made, or which are traded on a trading venue (EU regulated market, EU multilateral trading facility ("**MTF**"), EU organised trading facility ("**OTF**")) or via a systematic internaliser or to measure the performance of certain investment funds with the purpose of tracking the return or defining the asset allocation or computing the performance fees. Different types of benchmark (critical benchmarks, significant benchmarks, non-significant benchmarks and interest rate benchmarks, commodity benchmarks, regulated data benchmarks) are subject to some variations to take into account their characterisation.

The Benchmarks Regulation could have a material impact on any Notes for which a request for admission to trading on a trading venue has been made, or which are traded on a trading venue or via a "systematic internaliser" linked to, referencing or otherwise dependent (in whole or in part) upon a "benchmark" for Benchmarks Regulation purpose, including in any of the following circumstances:

- subject to any applicable transitional provisions, an index which is a "benchmark" may not be used by a supervised entity in certain ways if its administrator, or the benchmark (in the case of benchmarks provided by administrators located outside the EU), is not entered in or is removed from ESMA's register of Benchmarks Regulation approved administrators/benchmarks (for example, if the administrator does not obtain or retain authorisation or registration under the Benchmarks Regulation, or, if based in a non-EU jurisdiction, the administrator does not obtain or retain recognition or endorsement and the administrator/benchmark does not benefit from equivalence);
- the methodology or other terms of the "benchmark" could be changed in order to comply with the requirements of the Benchmarks Regulation; and
- the fallback provisions specified in the terms of the Securities may apply or, if Administrator/Benchmark Event is specified in the applicable Final Terms as an Optional Additional Disruption Event, the Calculation Agent may amend the terms of the Securities in the event a benchmark materially changes or ceases to be provided in order to comply with the provisions of the Benchmarks Regulation (see "*Administrator/Benchmark Event*" below).

Any of the above changes or any other consequential changes to any benchmark as a result of international, national or other reforms, initiatives or investigations or the general increased regulatory scrutiny of "benchmarks", could potentially have a material adverse effect on the relevant benchmark or have other unforeseen consequences, including, without limitation, that such consequences could:

- affect the level of the published rate or the level of the benchmark, which may have the effect of reducing, increasing or otherwise affecting the volatility of the published rate or level;
- increase the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a "benchmark" and complying with such regulations or requirements;
- discourage market participants from continuing to administer or contribute to certain "benchmarks";
- trigger changes in the rules or methodologies used in certain "benchmarks";
- lead to the disappearance of certain "benchmarks" (or certain currencies or tenors of benchmarks); or
- have other adverse effects or unforeseen consequences.

Any such consequences could have a material adverse effect on the value of and return on any Notes and/or could lead to the Notes being de-listed, adjusted, redeemed early following the occurrence of an Administrator/Benchmark Event, subject to discretionary valuation by the Calculation Agent or otherwise impacted, depending on the particular "benchmark" and the applicable terms of the Notes.

A benchmark licence may also be required for the issuance or calculation of amounts payable under any Notes referencing a benchmark. To the extent any such licence is not obtained or retained, it may not be possible for the Notes to reference the benchmark and the Notes may be adjusted or redeemed early or otherwise impacted depending on the particular "benchmark" and the applicable terms of the Notes.

Investors should consult their own independent advisers and make their own assessment about the potential risks imposed by benchmark reforms and investigations, in making any investment decision with respect to any Securities linked to or referencing a "benchmark".

Administrator/Benchmark Event

If specified as an Optional Additional Disruption Event in the applicable Final Terms, the occurrence of an Administrator/Benchmark Event may lead to early redemption or adjustment of the Securities, which may include selecting one or more successor benchmarks and making related adjustments to the Securities, including, if applicable, to reflect increased costs. An Administrator/Benchmark Event may arise if any of the following circumstances occurs or will occur: (1) a benchmark is materially changed or permanently cancelled, or (2) (i) the relevant authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision or approval in respect of the benchmark or the administrator or sponsor of the benchmark is not obtained, (ii) an application for authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is rejected or (iii) any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision or approval is suspended or inclusion in any official register is withdrawn.

Future discontinuance of LIBOR or EURIBOR may adversely affect the value of the Notes

On 27 July 2017, the Chief Executive of the United Kingdom Financial Conduct Authority, which regulates LIBOR, announced that it does not intend to continue to persuade, or use its powers to compel, panel banks to submit rates for the calculation of LIBOR to the administrator of LIBOR after 2021. The announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis is not guaranteed after 2021. It is not possible to predict whether, and to what extent, panel banks will continue to provide LIBOR submissions to the administrator of LIBOR going forwards. This may cause LIBOR to perform differently than it did in the past and may have other consequences which cannot be predicted.

Specifically, the sustainability of LIBOR has been questioned as a result of the absence of relevant active underlying markets and possible disincentives (including possibly as a result of benchmark reforms) for market participants to continue contributing to such benchmarks. On 27 July 2017, and in a subsequent speech by its Chief Executive on 12 July 2018, the UK Financial Conduct Authority ("**FCA**") confirmed that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021 (the "**FCA Announcements**"). The FCA Announcements indicated that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.

Separate workstreams are also underway in Europe to reform EURIBOR using a hybrid methodology and to provide a fallback by reference to a euro risk-free rate (based on a euro overnight risk-free rate as adjusted by a methodology to create a term rate). On 13 September 2018, the working group on euro risk-free rates recommended Euro Short-term Rate ("**ESTR**") as the new risk free rate. ESTR is expected to be published by the ECB by October 2019. In addition, on 21 January 2019, the euro risk free-rate working group published a set of guiding principles for fallback provisions in new euro denominated cash products (including bonds). The guiding principles indicate, among other things, that continuing to reference EURIBOR in relevant contracts may increase the risk to the euro area financial system.

Investors should be aware that, if LIBOR or EURIBOR were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on the Notes will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to the Notes. Depending on the manner in which the LIBOR or EURIBOR rate is to be determined under the Terms

and Conditions, this may in certain circumstances (i) be reliant upon the provision by reference banks of offered quotations for the LIBOR or EURIBOR rate which, depending on market circumstances, may not be available at the relevant time or (ii) result in the effective application of a fixed rate based on the rate which applied in the previous period when LIBOR or EURIBOR was available. Any of the foregoing could have an adverse effect on the value or liquidity of, and return on, the Notes.

The market continues to develop in relation to SONIA as a reference rate for Floating Rate Notes

On 29 November 2017, the Bank of England and the FCA announced that, from January 2018, the Bank of England's Working Group on Sterling Risk-Free Rates has been mandated with implementing a broad-based transition to the Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**") over the next four years across sterling bond, loan and derivatives markets, so that SONIA is established as the primary sterling interest rate benchmark by the end of 2021.

Investors should be aware that the market continues to develop in relation to SONIA as a reference rate in the capital markets and its adoption as an alternative to Sterling LIBOR. In particular, market participants and relevant working groups are exploring alternative reference rates based on SONIA, including term SONIA reference rates (which seek to measure the market's forward expectation of an average SONIA rate over a designated term). The market or a significant part thereof may adopt an application of SONIA that differs significantly from that set out in the Conditions and used in relation to Floating Rate Notes that reference a SONIA rate issued under this Base Prospectus. The nascent development of Compounded Daily SONIA as an interest reference rate for the Eurobond markets, as well as continued development of SONIA-based rates for such markets and the market infrastructure for adopting such rates, could result in reduced liquidity or increased volatility or could otherwise affect the market price of the Notes. Interest on Notes which reference a SONIA rate is only capable of being determined at the end of the relevant Interest Period and shortly prior to the relevant Interest Payment Date. It may be difficult for investors in Notes that reference a SONIA rate to estimate reliably the amount of interest that will be payable on such Notes. In addition, the manner of adoption or application of SONIA reference rates in the Eurobond markets may differ materially compared with the application and adoption of SONIA in other markets, such as the derivative and loan markets. Investors should carefully consider how any mismatch between the adoption of SONIA reference rates across these markets may impact any hedging or other financial arrangements which they may put in place in connection with any acquisition, holding or disposal of any Notes referencing a SONIA rate. Investors should consider these matters when making their investment decision with respect to any such Floating Rate Notes.

If LIBOR, EURIBOR or any other benchmark is discontinued, the applicable floating rate of interest or Underlying Interest Rate may be changed in ways that may be adverse to Holders of such Securities

In respect of Securities linked to an Underlying Interest Rate or Securities which pay a floating rate of interest, if the Issuer or the Calculation Agent determines at any time that the relevant reference rate has been discontinued, the Calculation Agent will use, as a substitute for the relevant reference rate, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution in the jurisdiction of the currency of the relevant rate that is consistent with industry accepted standards. If the Calculation Agent notifies the Issuer that it is unable to determine such an alternative reference rate, the Calculation Agent will appoint a determination agent (which may be the Issuer, the Guarantor or an affiliate of the Issuer, the Guarantor or the Calculation Agent) who will determine a replacement reference rate, as well as any required changes to the business day convention, the definition of business day, the interest determination date, the day count fraction and any method for calculating the replacement rate including any adjustment required to make such replacement reference rate comparable to the relevant reference rate. Such replacement reference rate will (in the absence of manifest error) be final and binding, and will apply to the relevant Securities.

The replacement rate may perform differently from the discontinued reference rate. For example, there are currently proposals to replace LIBOR (which generally has a term of one, three or six months) with an overnight rate. Similarly, proposals have been made to use a rate on highly rated government obligations to replace LIBOR, which is currently based on interbank lending rates and carries an implicit element of credit risk in the banking sector. These and other changes could significantly affect the performance of an alternative rate compared to the historical and expected performance of LIBOR. There can be no assurance that any adjustment applied to any Securities will adequately compensate for this impact. This could in turn impact the rate of interest on and trading value of the affected Securities.

If the Calculation Agent or the determination agent is unable to determine an appropriate replacement reference rate, then the relevant rate of interest for the affected Securities will not be changed. The terms of the Securities provide that, if it is not possible to determine a value for a given reference rate, the relevant reference rate on such Securities will be the last available rate plus or minus, as indicated in the applicable Final Terms, the margin, if any, effectively converting such Securities into fixed rate obligations. The conditions also provide for other fallbacks, such as consulting reference banks for rate quotations, which may not be possible if the reference banks decline to provide such quotations for a sustained period of time (or at all).

It is possible that, if a reference rate is discontinued, a clear successor rate will not be established in the market for some time. Accordingly, the terms of the Securities provide as an ultimate fallback that, following the designation of a replacement rate, if the Calculation Agent or the determination agent appointed by the Calculation Agent considers that such replacement reference rate is no longer substantially comparable to the original reference rate or does not constitute an industry accepted successor rate, the Calculation Agent will appoint or re-appoint a determination agent (which may or may not be the same entity as the original determination agent) for the purposes of confirming the replacement reference rate or determining a substitute replacement reference rate (despite the continued existence of the initial replacement reference rate). Any such substitute replacement reference rate, once designated pursuant to the Conditions, will apply to the affected Securities. This could impact the relevant rate of interest in respect of the Securities and the trading value of the affected Securities. In addition, any Holders of such Securities that enter into hedging instruments based on the original replacement reference rate may find their hedges to be ineffective, and they may incur costs replacing such hedges with instruments tied to the new replacement reference rate.

EU Resolution and Recovery Directive

On 2 July 2014, Directive 2014/59/EU providing for the establishment of an EU-wide framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the "**Bank Recovery and Resolution Directive**" or "**BRRD**") entered into force. The BRRD is designed to provide authorities with a credible set of tools to intervene sufficiently early and quickly in an unsound or failing institution so as to ensure the continuity of the institution's critical financial and economic functions, while minimising the impact of an institution's failure on the economy and financial system.

The BRRD has been applicable in all Member States since 1 January 2015, except for the general bail-in tool which has been applicable since 1 January 2016.

The BRRD contains four resolution tools and powers which may be used alone or in combination where the relevant resolution authority considers that (a) an institution is failing or likely to fail, (b) there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures would prevent the failure of such institution within a reasonable timeframe, and (c) a resolution action is in the public interest: (i) sale of business – which enables resolution authorities to direct the sale of the firm or the whole or part of its business on commercial terms without requiring the consent of the shareholders or complying with the procedural requirements that would otherwise apply; (ii) bridge institution – which enables resolution authorities to transfer all or part of the

business of the firm to a "bridge bank" (a public controlled entity holding such business or part of a business with a view to reselling it); (iii) asset separation – which enables resolution authorities to transfer impaired or problem assets to one or more publicly owned asset management vehicles to allow them to be managed with a view to maximising their value through eventual sale or orderly wind-down (this can be used together with another resolution tool only); and (iv) bail-in – which gives resolution authorities the power to write down certain claims of unsecured creditors of a failing institution and to convert certain unsecured debt claims including Securities to equity (the "**general bail-in tool**"), which equity could also be subject to any future application of the general bail-in tool.

The BRRD also provides for a Member State as a last resort, after having assessed and exploited the above resolution tools to the maximum extent possible whilst maintaining financial stability, to be able to provide extraordinary public financial support through additional financial stabilisation tools. These consist of the public equity support and temporary public ownership tools. Any such extraordinary financial support must be provided in accordance with the EU state aid framework.

An institution will be considered as failing or likely to fail when: it is, or is likely in the near future to be, in breach of its requirements for continuing authorisation; its assets are, or are likely in the near future to be, less than its liabilities; it is, or is likely in the near future to be, unable to pay its debts as they fall due; or it requires extraordinary public financial support (except in limited circumstances).

The powers set out in the BRRD impact how credit institutions and investment firms are managed as well as, in certain circumstances, the rights of creditors. The impact of the BRRD and its implementing provisions on credit institutions, is currently unclear but its current and future implementation and application to any relevant Issuer or Guarantor or the taking of any action under it could materially affect the activity and financial condition of any relevant Issuer or Guarantor and the value of any Securities.

As a result of the implementation of BRRD, holders of Securities may be subject to write-down or conversion into equity on any application of the general bail-in tool, which may result in such holders losing some or all of their investment. The exercise of any power under the BRRD or any suggestion of such exercise could, therefore, materially adversely affect the rights of holders of Securities, the price or value of their investment in any Securities and/or the ability of the relevant Issuer and/or the Guarantor to satisfy its obligations under any Securities and/or the Guarantee.

Implementation of BRRD in France

The implementation of the BRRD in France was made by two main texts of legislative nature. First, the banking law dated 26 July 2013 regarding the separation and the regulation of banking activities (*Loi de séparation et de régulation des activités bancaires*) (as modified by the *ordonnance* dated 20 February 2014 (*Ordonnance portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au droit de l'Union européenne en matière financière*)) (the "**Banking Law**") had anticipated the implementation of the BRRD. Secondly, Ordinance no. 2015-1024 dated 20 August 2015 (*Ordonnance no 2015-1024 du 20 août 2015 portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au droit de l'Union européenne en matière financière*) (the "***Ordinance***") published in the Official Journal on 21 August 2015 has introduced various provisions amending and supplementing the Banking Law to adapt French law to European Union legislation regarding financial matters. Many of the provisions contained in the BRRD were already similar in effect to provisions contained in the Banking Law. Decree no. 2015-1160 dated 17 September 2015 and three orders dated 11 September 2015 (*décret et arrêtés*) implementing provisions of the Ordinance regarding (i) recovery planning, (ii) resolution planning and (iii) criteria to assess the resolvability of an institution or group, have been published on 20 September 2015 to mostly implement the BRRD in France.

The Ordinance has been ratified by law no. 2016-1691 dated 9 December 2016 (*Loi n°2016-1691 du 9 décembre 2016 relative à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique*) which also incorporates provisions which clarify the implementation of the BRRD.

French credit institutions (like BNPP) must now comply at all times with minimum requirements for own funds and eligible liabilities (the "**MREL**") since the publication in the Official Journal dated 3 September 2016 of the delegated Regulation (EU) 2016-1450 dated of 23 May 2016 supplementing the BRRD with regard to regulatory technical standards specifying the criteria relating to the methodology for setting the minimum requirement for own funds and eligible liabilities. The MREL is expressed as a percentage of total liabilities and equity of the institution and aims to prevent institutions to structure their commitments in a manner which could limit or prevent the effectiveness of the bail-in tools.

The impact of the BRRD and its implementing provisions on credit institutions, including BNPP, is currently unclear but its current and future implementation and application to BNPP or the taking of any action under it could materially affect the activity and financial condition of BNPP and the value of any Securities.

The French *Code monétaire et financier*, as amended by the Ordinance also provides that in exceptional circumstances, where the general bail-in tool is applied, the relevant resolution authority may exclude or partially exclude certain liabilities from the application of the write-down or conversion powers, in particular where: (a) it is not possible to bail-in that liability within a reasonable time; (b) the exclusion is strictly necessary and is proportionate to achieve the continuity of critical functions and core business lines of the institution under resolution; (c) the exclusion is strictly necessary and proportionate to avoid giving rise to widespread contagion, which would severely disrupt the functioning of financial markets, including of financial market infrastructures, in a manner that could cause a serious disturbance to the economy of a Member State of the European Union or of the European Union; or (d) the application of the general bail-in tool to those liabilities would cause a destruction in value such that the losses borne by other creditors would be higher than if those liabilities were excluded from bail-in. Consequently, where the relevant resolution authority decides to exclude or partially exclude an eligible liability or class of eligible liabilities, the level of write down or conversion applied to other eligible liabilities – due to Holders as the case may be - when not excluded, may be increased to take account of such exclusions. Subsequently, if the losses that would have been borne by those liabilities have not been passed on fully to other creditors, the French "Resolution and Deposits Guarantee Fund" (*Fonds de garantie des dépôts et de résolution*) or any other equivalent arrangement from a Member State, may make a contribution to the institution under resolution, under certain limits, including the requirement that such contribution does not exceed 5 per cent. of the global liabilities of such institution to (i) cover any losses which have not been absorbed by eligible liabilities and restore the net asset value of the institution under resolution to zero and/or (ii) purchase shares or other instruments of ownership or capital instruments in the institution under resolution, in order to recapitalise the institution. The last step - if there are losses left - would be an extraordinary public financial support through additional financial stabilisation tools. Any such extraordinary financial support must be provided in accordance with the EU state aid framework. An institution will be considered as failing or likely to fail when: it is, or is likely in the near future to be, in breach of its requirements for continuing authorisation; its assets are, or are likely in the near future to be, less than its liabilities; it is, or is likely in the near future to be, unable to pay its debts as they fall due; or it requires extraordinary public financial support (except in limited circumstances).

The powers set out in the BRRD will impact how credit institutions, including BNPP, and investment firms are managed as well as, in certain circumstances, the rights of creditors. In particular, Holders may be subject to write-down (including to zero) or conversion into equity on any application of the general bail-in tool (including amendment of the terms of the Securities such as a variation of their maturity), which may result in such holders losing some or all of their investment. The exercise of any power under the BRRD as applied to BNPP or any suggestion of such exercise could, therefore, materially adversely affect the rights of Holders, the

price or value of their investment in any Securities and/or the ability of BNPP, acting as Issuer or Guarantor, as the case may be, to satisfy its obligations under any Securities.

The powers currently set out in the BRRD and its implementation in the French *Code monétaire et financier* are expected to impact how credit institutions, including BNPP, and large investment firms (those which are required to hold initial capital of EUR730,000 by the fourth Capital Requirements Directive (CRD)) are managed as well as, in certain circumstances, the rights of creditors. For Member States (including France) participating in the Banking Union, the Single Resolution Mechanism (the "**SRM**") fully harmonises the range of available tools but Member States are authorized to introduce additional tools at a national level to deal with crises, as long as they are compatible with the resolution objectives and principles set out in the BRRD.

The Single Resolution Board works in close cooperation with the ACPR, in particular in relation to the elaboration of resolution planning, and has assumed full resolution powers since 1 January 2016, as the conditions for transfer of national contributions to the Single Resolution Fund were met by this date. It is not yet possible to assess the full impact of the BRRD and the French law provisions implementing the BRRD on BNPP and there can be no assurance that its implementation or the taking of any actions currently contemplated in it will not adversely affect the rights of Holders, the price or value of their investment in the Securities and/or the ability of BNPP to satisfy its obligations under the Securities.

Since November 2014, the European Central Bank ("**ECB**") has taken over the prudential supervision of significant credit institutions in the member states of the Eurozone under the SSM. In addition, a SRM has been put in place to ensure that the resolution of banks across the Eurozone is harmonised. As mentioned above, the SRM is managed by the SRB. Under Article 5(1) of the SRM Regulation, the SRM has been granted those responsibilities and powers granted to the member states' resolution authorities under the BRRD for those banks subject to direct supervision by the ECB. The ability of the SRB to exercise these powers came into force at the start of 2016.

BNPP has been designated as a significant supervised entity for the purposes of Article 49(1) of the SSM Regulations and is consequently subject to the direct supervision of the ECB in the context of the SSM. This means that BNPP is also subject to the SRM which came into force in 2015. The SRM Regulation mirrors the BRRD and, to a large part, refers to the BRRD so that the SRB is able to apply the same powers that would otherwise be available to the relevant national resolution authority.

Implementation of BRRD in Belgium

The implementation of the BRRD into Belgian law has been made by three texts of legislative nature. The first text is the Belgian Law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions (the "**Belgian Banking Law**") which implemented partially the BRRD in anticipation.

This law has been amended by the Royal Decree of 18 December 2015 amending the law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions (the "**Royal Decree of 18 December 2015**") and the Royal Decree of 26 December 2015 amending the law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions relating to the resolution and recovery of group failures (the "**Royal Decree of 26 December 2015**") which introduced various provisions amending and supplementing the Banking Law to adapt Belgian law to the BRRD.

These royal decrees entered into force on 1 January 2016 and were ratified by the law of 27 June 2016.

The Belgian Banking Law has also been amended by the law of 11 March 2018 on the status and supervision of payment institutions and e-money institutions (the "**Law of 11 March 2018**") with the purpose of further transposing the BRRD into Belgian law. The Law of 11 March 2018 entered into force on 26 March 2018.

The Belgian Banking Law includes a number of measures transposing the BRRD. It grants the power to the supervisor to impose certain recovery measures, including the power to impose in certain circumstances a suspension of activities. Any suspension of activities can, to the extent determined by the competent supervisor, result in the partial or complete suspension of the performance of agreements entered into by the relevant financial institution. The Belgian Banking Law also grants the power to a resolution authority to take a number of resolution measures, including (i) a forced sale of the credit institution, (ii) the establishment of a bridge bank or (iii) the forced transfer of all or part of the assets, rights or obligations of the credit institution.

The Royal Decree of 18 December 2015 organises the bail-in tool provided for in the BRRD. It provides that the resolution authority may proceed (i) to write-down (reducing the amount outstanding, including to zero), (ii) to the conversion of these debts into equity (ordinary shares or other instruments of ownership) under certain conditions and for the pursuit of certain goals, or (iii) to the variation of the terms (e.g. the variation of maturity of a debt instrument). Financial public support may only be used as a last resort after having assessed and exploited to the maximum extent practicable, the resolution tools, including the bail-in tool. This may result in such holders losing some or all their investment. The exercise of any power under the BRRD and its implementing provisions or any suggestion of such exercise could materially adversely affect the rights of the Holders, the price or value of their investment in any Securities and/or the ability of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, to satisfy its obligations under any Securities.

The Royal Decree of 26 December 2015 introduces the principle following which, in the context of groups, recovery and resolution plans must be established at group level only, unless otherwise provided.

In addition, it provides that the resolution authority may decide to apply the minimum requirement for own funds and eligible liabilities to credit institutions.

In addition, Regulation (EU) no. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund has been established as a single resolution mechanism. A centralised power of resolution is entrusted to the Single Resolution Board, while the national resolution authorities (for Belgium, *le Collège de résolution/het Afwikkelingscollege*) will remain responsible for certain tasks within the Single Resolution Mechanism.

These measures may have an impact on the performance by BNPPF of its obligations under the Securities and execution of the transaction documents to which BNPPF is a party.

The specific resolution rules set aside the traditional bankruptcy rules allowing the avoidance of transactions entered into during the so called "suspect period" (i.e. claw back); these rules do not apply to the acts of disposal adopted in the context of resolution measures. Moreover, the Belgian Royal Decree dated 22 February 2015 creates two new preferential rights on a bank's movables for depositors and for the guarantee fund.

Prospective investors should consult their own advisors as to the consequences of the Single Resolution Mechanism and the implementation of the BRRD in Belgian Law.

Implementation of BRRD in The Netherlands

The BRRD was adopted by the European Council on 6 May 2014. Member States should have implemented the BRRD by 1 January 2015 (except for the bail-in tool which should have been implemented by 1 January 2016). On 26 November 2015, the BRRD was implemented in the Netherlands. As an exempt group finance company, BNPP B.V. is not subject to the Dutch implementing rules of the BRRD, nor is BNPP.

Implementation of BRRD in Luxembourg

The BRRD has been transposed into Luxembourg Law by the Luxembourg act dated 18 December 2015 on the failure of credit institutions and investment firms, as amended (page 6000) (the "**BRR Act 2015**"). Under the BRR Act 2015, the competent authority is the *Commission de surveillance du secteur financier* (the "**CSSF**") and the resolution authority is the CSSF acting as Resolution Council (le *Conseil de résolution*).

The BRR Act 2015 provides for certain resolution measures, including the power to impose in certain circumstances a suspension of activities. Any suspension of activities can, to the extent determined by the CSSF, result in the partial or complete suspension of the performance of agreements entered into by BP2F. The BRR Act 2015 also grants the power to the Resolution Council to take a number of resolution measures which may apply to BP2F, including (i) a forced sale of the credit institution (sale of business), (ii) the establishment of a bridge institution bank or, (iii) the forced transfer of all or part of the assets, rights or obligations of the credit institution (asset separation) and (iv) the application of the general bail-in tool.

The powers set out in the BRR Act 2015 will impact how credit institutions, investment firms and any financial institution that is established in Luxembourg and is a subsidiary of a credit institution, or an investment firm, and is covered by the supervision of the parent undertaking on a consolidated basis in accordance with the Regulation (EU) No 575/2013 (such as BP2F), are managed as well as, in certain circumstances, the rights of creditors.

If the debt bail-in tool and the statutory write-down and conversion power become applicable to BP2F, the Securities may be subject to write-down or conversion into equity on any application of the bail-in tool, which may result in such holders losing some or all of their investment. Subject to certain conditions, the terms of the obligations owed by BP2F may also be varied by the resolution authority (e.g. as to maturity, interest and interest payment dates). The exercise of any power under the BRR Act 2015 or any suggestion of such exercise could materially adversely affect the rights of Holders, the price or value of their investment in any Securities and/or the ability of BP2F to satisfy its obligations under any Securities.

Regulation (EU) no. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund has established as single resolution mechanism. A centralised power of resolution is entrusted to the Single Resolution Board and the national resolution authorities (for Luxembourg, the CSSF through the Resolution Council) will work in close cooperation with it.

Credit Risk Retention

The Secured Securities sold as part of the initial distribution of any Secured Securities may not be purchased by any person except for persons that are not "U.S. persons" as defined in the U.S. Risk Retention Rules, or "**Risk Retention U.S. Persons**". "**U.S. Risk Retention Rules**" means Regulation RR (17 C.F.R Part 246) implementing the risk retention requirements of Section 15G of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended. Prospective investors should note that, although the definition of "U.S. person" in the U.S. Risk Retention Rules is very similar to the definition of "U.S. person" in Regulation S, there are substantial differences between the two definitions and that persons who are not "U.S. persons" under Regulation S may be "U.S. persons" under the U.S. Risk Retention Rules. Each purchaser of Secured Securities, including beneficial interests in such Secured Securities shall be deemed to have made the following representations: that it (1) is not a Risk Retention U.S. Person, (2) is acquiring such Secured Securities or a beneficial interest in such Secured Securities for its own account and not with a view to distribute such Secured Securities, or, in the case of a distributor, will only distribute such Secured Securities to a person which is not a Risk Retention U.S. Person, and (3) is not acquiring such Secured Securities or a beneficial interest in such Secured Securities as part of a scheme to evade the requirements of the U.S. Risk Retention Rules.

Notwithstanding the foregoing, the Issuer may sell a limited portion of the Secured Securities to, or for the account or benefit of, Risk Retention U.S. Persons who have received a waiver from the applicable sponsor as permitted under an exemption from the U.S. Risk Retention Rules.

The U.S. Risk Retention Rules generally require the "securitizer" of a "securitization transaction" to retain at least 5 per cent. of the "credit risk" of "securitized assets", as such terms are defined for purposes of U.S. Risk Retention Rules, and generally prohibit a securitizer from directly or indirectly eliminating or reducing its credit exposure by hedging or otherwise transferring the credit risk that the securitizer is required to retain. The U.S. Risk Retention Rules also provide for certain exemptions from the risk retention obligations.

The issuance of the Secured Securities was not designed to comply with the U.S. Risk Retention Rules other than the "foreign transaction safe harbor" exemption under the U.S. Risk Retention Rules, and no other steps have been taken by the Issuer, BNPP, any Manager or any of their affiliates or any other party to accomplish such compliance.

The Secured Securities are being issued and offered in reliance on an exemption from the U.S. Risk Retention Rules for non-U.S. transactions. To qualify for the "foreign transaction safe harbor" exemption, non-U.S. transactions must meet certain requirements, including that (1) the transaction is not required to be and is not registered under the Securities Act; (2) no more than 10 per cent. of the securities issued in the securitization transaction are sold or transferred to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in the U.S. Risk Retention Rules and referred to in this prospectus as "Risk Retention U.S. Persons"); (3) neither the sponsor nor the issuer of the securitization transaction is organized under U.S. law or is a branch located in the United States of a non-U.S. entity; and (4) no more than 25 per cent. of the underlying collateral was acquired from a majority-owned affiliate or branch of the sponsor or issuer organized or located in the United States.

It is not certain whether the foreign transaction safe harbor exemption from the U.S. Risk Retention Rules will be available. Failure of the offering to comply with the U.S. Risk Retention Rules (regardless of the reason for the failure to comply) could give rise to regulatory action which may adversely affect the Secured Securities. Furthermore, the impact of the U.S. Risk Retention Rules on the securitization markets generally is uncertain, and a failure by a transaction to comply with the U.S. Risk Retention Rules could negatively affect the market value and secondary market liquidity of the Secured Securities.

Risks associated with the United Kingdom no longer being party to Brussels Recast Regulation

In the event of a "no-deal Brexit", Regulation (EU) No 1215/2012 (the "**Brussels Recast Regulation**"), which is the formal reciprocal regime on jurisdiction and judgments currently applied in the EU, will no longer apply in the United Kingdom. As a consequence, persons enforcing a judgment obtained before English courts will no longer automatically be able to benefit from the recognition of such judgment in EU courts (including France) under such Regulation. However, on 28 December 2018 the United Kingdom lodged its instrument of accession to the Hague Convention on Choice of Court Agreement 2005 (the "**Hague Convention**") meaning that the Hague Convention should become applicable in the UK as of or shortly after the United Kingdom leaves European Union. The Hague Convention is an international convention which requires contracting states to recognise and respect exclusive jurisdiction clauses in favour of other contracting states and to enforce related judgments. As France is already a party to the Hague Convention, judgments handed down by a UK court should be recognised and enforced under this Convention in France. However, the scope of the Hague Convention is limited to contracts containing exclusive jurisdiction clauses and there is no assurance that such judgments will be recognised on exactly the same terms and in the same conditions as under the Brussels Recast Regulation.

Change of Law

The Conditions of English Law Securities are based on English law in effect as at the date of this Base Prospectus. The Conditions of French Law Securities are based on French law in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law after the date of this Base Prospectus and any such change could materially adversely impact the value of any Securities affected by it.

Termination of Securities in the Event of Illegality or Impracticability

If the Issuer determines that the performance of its obligations under the Securities has become illegal or impracticable in whole or in part for any reason, the Issuer may redeem the Securities by paying to each Holder the fair market value of such Securities less, except in the case of Italian Securities or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements provided that, if the Securities are Italian Listed Notes, the amount payable to each Holder shall be the Early Redemption Amount. Such cancellation or redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities.

Post-issuance Information

Save as set out in the applicable Final Terms, the relevant Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference. In such an event, investors will not be entitled to obtain such information from the relevant Issuer.

The rate of interest payable on the Securities or the amount payable or deliverable on redemption or exercise of the Securities may in certain circumstances be changed during the life of the Securities

If Coupon Switch Election or Automatic Coupon Switch is specified in the applicable Final Terms, the rate of interest or payable may be switched from one rate or amount to another in the Issuer's discretion (in the case of Coupon Switch Election) or following the occurrence of an Automatic Coupon Switch Event (in the case of an Automatic Coupon Switch). If Payout Switch Election or Automatic Payout Switch is specified in the applicable Final Terms, the amount payable or deliverable on redemption or exercise may be switched from one amount payable or deliverable to another in the Issuer's discretion (in the case of Payout Switch Election) or following the occurrence of an Automatic Payout Switch Event (in the case of an Automatic Payout Switch). As a consequence of the exercise of a Coupon Switch Election or Payout Switch Election or the occurrence of an Automatic Coupon Switch Event or Automatic Payout Switch Event, the Underlying Reference may be changed. As the payout on such Securities may be switched during the life of the Securities investors may receive a return which differs from, and may be significantly less than, that which they expected to receive or they may receive no return.

The features of the Final Payout, the features of the Knock-in Event or Knock-out Event, as applicable, the features of the Automatic Early Redemption, the Strike Date or the Maturity Date may in certain circumstances be changed during the life of the Securities

If Autoroll is specified in the applicable Final Terms and an Autoroll Event occurs, the Final Payout and its related provisions, the Knock-in Event or Knock-out Event and its related provisions, the Automatic Early Redemption Event and its related provisions, the Strike Date and/or the Maturity Date will be amended to the Rolled Final Payout and its related provisions, Rolled Knock-in Event or Rolled Knock-out Event, as applicable and its related provisions, Rolled Automatic Early Redemption Event and its related provisions, Rolled Strike Date and/or Rolled Maturity Date, each as specified in the applicable Final Terms. As the terms of the Securities may be amended during the life of the Securities investors may receive a return which differs from, and may be significantly less than, that which they expected to receive or they may receive no return.

Certain specific information may not be known at the beginning of an offer period

In certain circumstances at the commencement of an offer period in respect of Securities but prior to the issue date of such Securities certain specific information (specifically the issue price, fixed rate of interest, minimum and/or maximum rate of interest payable, the margin applied to the floating rate of interest payable, the Gearing applied to the interest or final payout, the Gearing Up applied to the final payout, (in the case of Autocall Securities, Autocall One Touch Securities or Autocall Standard Securities) the FR Rate component of the final payout (which will be payable if certain conditions are met, as set out in the Payout Conditions), (in the case of Securities which include a Snowball Digital Coupon, Digital Coupon, Accrual Digital Coupon, SPS Variable Amount Coupon or SPS Fixed Coupon) the Rate component of the coupon rate, the value of the barrier component of a final payout or coupon rate, the AER Exit Rate used if an Automatic Early Redemption Event occurs, the Bonus Coupon component of the final payout (in the case of Vanilla Digital Securities), the Up Cap Percentage component of the final payout (in the case of Certi-Plus: Generic Securities, Certi-Plus: Generic Knock-in Securities and Certi-Plus: Generic Knock-out Securities), any Constant Percentage (being any of Constant Percentage, Constant Percentage 1, Constant Percentage 2, Constant Percentage 3 or Constant Percentage 4) component of the final payout or coupon rate (which will be payable if certain conditions are met, as set out in the Payout Conditions), the Floor Percentage component of the final payout or coupon rate and/or the Knock-in Level and/or Knock-out Level (used to ascertain whether a Knock-in Event or Knock-out Event, as applicable, has occurred)) may not be known. In these circumstances the Final Terms will specify in place of the relevant rate, level or percentage, as applicable, a minimum and/or maximum price, rate, level or percentage, as applicable, or an indicative range of prices, rates, levels or percentages. The actual price, rate, level or percentage, as applicable, applicable to the Securities will be selected by the Issuer from within the range or will not be higher than the maximum price, rate, level or percentage, and/or will not be lower than the minimum price, rate, level or percentage, as specified in the applicable Final Terms and will be notified to investors prior to the Issue Date. The actual price, rate, level or percentage, as applicable, will be determined in accordance with market conditions by the Issuer in good faith and in a commercially reasonable manner.

Prospective purchasers of Securities will be required to make their investment decision based on the minimum and/or maximum price, rate, level or percentage, as applicable, or the indicative range rather than the actual rate, level or percentage, as applicable, which will only be fixed after the investment decision is made but will apply to the Securities once issued.

Where a minimum and/or maximum price, rate, level or percentage, as applicable, or an indicative range is specified in the Final Terms in respect of the Rate of Interest, Minimum Rate of Interest, Maximum Rate of Interest, Margin, FR Rate, Rate and/or AER Exit Rate, prospective purchasers of Securities should, for the purposes of evaluating the risks and benefits of an investment in the Securities, assume that the actual Rate of Interest, Minimum Rate of Interest, Maximum Rate of Interest, Margin, FR Rate, Rate and/or AER Exit Rate, as applicable, which will apply to the Securities will be the lowest rate specified in the range and make their decision to invest in the Securities on that basis.

Where an indicative range is specified in the Final Terms in respect of the issue price, Gearing, Gearing Up, Bonus Coupon, Up Cap Percentage, any Constant Percentage, barrier value or level, Floor Percentage, Knock-in Level and/or Knock-out Level, prospective purchasers of Securities should be aware that the actual price, rate, level or percentage, as applicable, selected from within the indicative range specified for the issue price, Gearing, Gearing Up, Bonus Coupon, Up Cap Percentage, any Constant Percentage, barrier value or level, Floor Percentage, Knock-in Level and/or Knock-out Level, as applicable, in respect of any Securities may have a negative impact on the interest payable and/or final return on the Securities when compared with another price, rate, level or percentage, as applicable, within the indicative range.

The Barrier Level, Bonus Level and/or Cap Level may not be known until after the Issue Date

In certain circumstances in respect of the Barrier Level, Bonus Level and/or Cap Level may not be known at the issue date of the Securities. In these circumstances, the Final Terms will specify that the Barrier Level, Bonus Level and/or Cap Level, as applicable, will be the product of a specified percentage and the Closing Level, Closing Price, Italian Securities Reference Price, Relevant Price or Settlement Price, as applicable, of the Underlying Reference on the Strike Date (rounded upwards or downwards as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner). Following the Strike Date, the Issuer will give notice of the actual Barrier Level, Bonus Level and/or Cap Level, as applicable, applicable to the Securities. Prospective investors should review the Final Terms together with the information contained in the notice in order to ascertain the Barrier Level, Bonus Level and/or Cap Level which will apply to the Securities.

Risks Relating to Automatic Early Redemption of the Securities

In the case of Securities that include an Automatic Early Redemption feature, the longer the time remaining until the scheduled maturity date of the Securities, the higher the probability that an Automatic Early Redemption Event will occur.

In the event that the relevant level, value or price of the Underlying Reference approaches the level that triggers the Automatic Early Redemption Event, the Holder may not be able to sell the Securities in the secondary market before the occurrence of the Automatic Early Redemption Event (see also "*Possible Illiquidity of the Securities in the Secondary Market*" above). If the Underlying Reference is listed on a different exchange to that on which the Securities are listed, the Automatic Early Redemption Event may occur outside the normal trading hours of the exchange on which the Securities are listed. In this case, the Holder may not have an opportunity to sell the Securities in the secondary market before the Automatic Early Redemption Event occurs.

Risk of Loss Following Automatic Early Redemption of the Securities

In the case of Securities that include an Automatic Early Redemption feature, if the relevant level, value or price of the Underlying Reference(s) reaches the level that triggers the Automatic Early Redemption Event, the product will automatically redeem before the scheduled maturity date. Depending on the applicable payout the Holder may lose some or all of their investment in the Securities.

Gap Risk

Holders of Securities will be exposed to the gap risk associated with the relevant level, value or price of the Underlying Reference(s), whereby the relevant level, value or price of one or more Underlying Reference may change suddenly and significantly during the trading day or at the opening of the market. Such change may be positive or negative.

The price of the Securities may include a premium, which includes the cost to the Issuer or its Affiliates of unwinding its hedging positions in relation to the Securities on early redemption or cancellation of the Securities. The calculation of the premium charged to Holders is based on the gap risk associated with the relevant level, value or price of the Underlying Reference(s). The Holder will not receive a refund of this premium if an Automatic Early Redemption Event occurs.

2. Certain Considerations Associated with Specific Types of Products

Certain Risks Associated with SPS Products

(i) Risks associated with Fixed Percentage Products

Investors receive a fixed return on the Securities. This payout may be used in conjunction with at least one other payout to provide investors with partial or total capital protection.

(ii) Risks associated with Reverse Convertible Products

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.

(iii) Risks associated with Vanilla Products

Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return depends on the performance of the Underlying Reference(s) and whether knock-in or knock-out features apply.

(iv) Risks associated with Asian Products

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), which is determined using an averaging method. The return will also depend on whether specific features, such as a cap, a floor or lock-in, apply.

(v) Risks associated with Auto-callable Products

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 knock-in or knock out features apply. Auto-callable Products include automatic early redemption mechanisms. Depending on the applicable formula, if an automatic early redemption event occurs investors may be exposed to a partial loss of their investment.

(vi) Risks associated with Indexation Products

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 knock-in, knock-out and/or automatic early redemption features apply. Depending on the applicable formula, if an automatic early redemption event occurs investors may be exposed to a partial loss of their investment.

(vii) Risks associated with Ratchet Products

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 is calculated based on the sum of returns determined on a given formula (which can be capped and/or floored).

(viii) Risks associated with Sum Products

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 is calculated based on the weighted sum of returns determined using different payout formulae.

(ix) Risks associated with Option Max Products

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 is calculated based on the maximum return determined using different payout formulae.

(x) Risks associated with Stellar Products

Investors may be exposed to a partial loss of their investment. The return on the Securities depends on the performance of a basket of Underlying References and is calculated based on the average returns of each Underlying Reference in the basket (which can be capped and/or floored).

(xi) Risks associated with Driver Products

Investors may be exposed to a partial loss of their investment. The return on the Securities depends on the performance of a basket of Underlying References. The return is determined by reference to the average return of the basket, where the performance of one or more of the best performing Underlying Reference(s) is set at a fixed level.

Risks Associated with FI Products

(i) Risks associated with Vanilla Products

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 knock-in or knock-out features apply.

(ii) Risks associated with Digital Products

Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return on the Securities is fixed or variable and will be dependent upon the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms (including floor or cap conditions and knock-in and/or knock-out features).

(iii) Risks associated with Inflation Products

Inflation Products are capital protected. The return on the Securities depends on the performance of the Underlying Reference(s).

3. Product Specific Risk Factors

Certain Considerations Associated with Index Securities

An investment in Index Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption of Index Securities, Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the value of the underlying index/indices. Such underlying index may be a well known and widely published index or an index which may not be widely published or available. The index may reference, *inter alia*, equities, bonds, currency exchange rates, or other securities or it may be a property index referencing certain property price data which will be subject to market price fluctuations, or reference a number of different assets or indices. A property index may include valuations only and not actual transactions and the property data sources used to compile the index may be subject to change, which may adversely affect the return on the Securities. Index Linked Interest Securities pay interest calculated by reference the value of the underlying index/indices.

Index Securities linked to a custom index are linked to a proprietary index which may be sponsored and/or calculated by BNP Paribas or one of its Affiliates. Pursuant to the operational rules of the relevant custom index, the custom index is scheduled to be calculated on a periodic basis (for example on each weekday). In the event that one of the levels, values or prices of a component included in the custom index is not available for any reason on a relevant day of calculation (i.e. either because it is a non-scheduled trading day in respect of that index component or that index component is subject to a market disruption or otherwise), then the Calculation Agent of the custom index may, but is not obliged to, calculate the level of the custom index on

that day by taking a value for the affected index component from the first preceding day on which a level for such affected index component was available.

Components of certain custom indices may be subject to regular rebalancing in accordance with the methodology of the index. As part of the rebalancing, components may be added to or removed from the index or their weights adjusted. The components which are included in the index and the weight assigned to each component may be determined either wholly or partially by reference to criteria specified in the index and/or one or more lists of assets (including, without limitation, research lists, analytical reports or "top picks" guides), which are published by a third party unconnected with the index. If a third party is compiling the list of assets, such third party may exercise its discretion to determine which assets are included in such list. The index methodology may apply objective filters to these lists of assets, to determine which assets are included as components in the index and their weight. The components which are derived from the list published by a third party may affect the performance of the index, and, correspondingly, the value of the Securities. Such third parties have no obligation to take into account the consequences of their actions on any Holders.

For the avoidance of doubt, the relevant Issuer and/or its Affiliates may not be able to trade on and hedge its obligations in respect of the index (including custom indices) under the Securities notwithstanding the calculation or publication of the level of such index. In the event that any relevant date for valuation is a Disrupted Day for such index, that valuation date shall be the first succeeding day that is not a Disrupted Day and on which the Issuer or relevant affiliate is able to trade on and hedge its obligations in respect of such index, subject to a specified maximum days of disruption, as more fully set out in the Conditions. Where this occurs on (i) the Strike Date for valuation, the Calculation Agent will not be able to determine the initial or strike level for the index or (ii) the final date for valuation, the Calculation Agent will not determine the final level for the index until such time as the disruption is no longer subsisting, or the specified maximum days of disruption has elapsed, whichever is sooner. Investors should be aware that any delay to the determination of the final level of the index may result in a delay in the payment of the Final Redemption Amount.

Certain Considerations Associated with Share Securities

An investment in Share Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption of Share Securities, Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the value of the share(s) (or Stapled Shares), GDRs and/or ADRs and/or the physical delivery of a given number of share(s) (or Stapled Shares), GDRs and/or ADRs. Accordingly, an investment in Share Securities may bear similar market risks to a direct equity investment and investors should take advice accordingly. Share Linked Interest Securities pay interest calculated by reference to the value of the underlying share(s) (or Stapled Shares), GDRs and/or ADRs.

In the case of Share Securities, no issuer of the underlying shares will have participated in the preparation of the relevant Final Terms or in establishing the terms of the Securities, and none of the Issuer, the Guarantor or any Manager will make any investigation or enquiry in connection with such offering with respect to any information concerning any such issuer of shares contained in such Final Terms or in the documents from which such information was extracted. Consequently, there can be no assurance that all events occurring prior to the relevant issue date (including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available information described in this paragraph or in any relevant Final Terms) that would affect the trading price of the share (or Stapled Shares), GDRs and/or ADRs will have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning such an issuer of shares could affect the trading price of the share (or Stapled Shares), GDRs and/or ADRs and therefore the trading price of the Securities.

Except as provided in the Conditions, Holders will not have voting rights or rights to receive dividends or distributions or any other rights with respect to the relevant shares to which such Securities relate.

Certain Considerations Associated with ETI Securities

An investment in ETI Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption of ETI Securities, Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the value of the interests in exchange traded instruments or a basket of interests in exchange traded instruments and/or the physical delivery of a given number of interests in exchange traded instruments. Accordingly, an investment in ETI Securities may bear similar market risks to a direct investment in an exchange traded instrument, and investors should take advice accordingly. ETI Linked Interest Securities pay interest calculated by reference to the value of the interests in exchange traded instruments or the basket of interests in exchange traded instruments.

Whilst interests in exchange traded instruments are traded on an exchange and are therefore valued in a similar manner as a share traded on an exchange, if ETI Share Provisions is specified as not applicable in the applicable Final Terms, certain provisions related to ETI Securities are similar to the provisions related to funds and Fund Securities. If ETI Share Provisions is specified as applicable in the applicable Final Terms, the provisions related to the ETI Securities will be more similar to the provisions related to shares and Share Securities.

In the case of ETI Securities, no exchange traded instrument will have participated in the preparation of the relevant Final Terms or in establishing the terms of the Securities, and none of the Issuer, the Guarantor or any Manager will make any investigation or enquiry in connection with such offering with respect to any information concerning any such exchange traded instrument contained in such Final Terms or in the documents from which such information was extracted. Consequently, there can be no assurance that all events occurring prior to the relevant issue date (including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available information described in this paragraph or in any relevant Final Terms) that would affect the trading price of the interests in the exchange traded instrument will have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning such an exchange traded instrument could affect the trading price of interests in the exchange traded instruments and therefore the trading price of the Securities. ETI Securities do not provide Holders with any participation rights in the underlying ETI(s) and, except in certain circumstances in the case of Physical Delivery Securities, do not entitle holders of ETI Securities to any ownership interest or rights in such ETI(s).

Except as provided in the Conditions, Holders will not have voting rights or rights to receive dividends or distributions or any other rights with respect to the relevant exchange traded instruments to which such Securities relate.

Certain Considerations Associated with Debt Securities

An investment in Debt Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption of Debt Securities, Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the price or yield of the underlying debt instrument(s) (as specified in the applicable Final Terms) and/or the physical delivery of a given number of debt instrument(s). Accordingly, an investment in Debt Securities may bear similar market risks to a direct debt instrument investment, and investors should take advice accordingly. Debt Linked Interest Securities pay interest calculated by reference to the price or yield of the underlying debt instrument(s) (as specified in the applicable Final Terms).

Certain Considerations Associated with Commodity Securities

An investment in Commodity Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption of Commodity Securities, Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the value of the commodity, commodity index, commodities and/or commodity

indices. Accordingly, an investment in Commodity Securities may bear similar market risks to a direct commodity investment, and investors should take advice accordingly. Commodity Linked Interest Securities pay interest calculated by reference to the value of the underlying commodity, commodity index, commodities and/or commodity indices.

Where the Securities are linked to a commodity index, such commodity index may be a well known and widely available commodity index (such as the S&P GSCI®) or a commodity index which may be less well known (such as a commodity index composed by the relevant Issuer) in which case information (including past performance) may be less readily available. The commodity index may be comprised of futures contracts, mono-indices, or other commodity indices, which may be proprietary. Commodity Securities may be linked to a commodity index which may be sponsored and/or calculated by BNP Paribas or one of its Affiliates. Pursuant to the operational rules of the relevant commodity index, the commodity index is scheduled to be calculated on a periodic basis (for example on each weekday). In the event that one of the levels, values or prices of a component included in the commodity index is not available for any reason on a relevant day of calculation including, without limitation, (a) where it is a not a business day in respect of that commodity index component or (b) that commodity index component is subject to a market disruption event, then the calculation agent of the commodity index may, but is not obliged to, calculate the level of the commodity index for the relevant day by taking a value for the affected index component on the first day following the end of a specified maximum days of disruption based on the price at which it is able to sell or otherwise realise any hedge position. Such an occurrence may potentially result in a delay in the publication of the commodity index and the level of the commodity index may be affected.

The relevant Issuer and/or its Affiliates may not be able to hedge its obligations in respect of the commodity index under the Securities notwithstanding the calculation and publication of the level of the commodity index. In the event that a Market Disruption Event is occurring on any relevant date for valuation, that valuation date will be postponed until the first succeeding day that is not a Commodity Disrupted Day, subject to a specified maximum days of disruption, as more fully set out in the Conditions. Where this occurs on (i) the Initial Pricing Date or Strike Date for valuation, the Calculation Agent will be unable to determine the initial or strike level for the commodity index and (ii) on the final date for valuation, the Calculation Agent will be unable to determine the final level for the commodity index, until either the Market Disruption Event has ceased or the specified maximum days of disruption have elapsed, whichever is sooner. Investors should be aware that any delay to the determination of the final level of the commodity index may result in a delay in the payment of the Final Redemption Amount.

Certain Additional Considerations Associated with Commodity Securities valued by reference to Futures Contracts or Debt Securities or Index Securities where Futures Price Valuation is specified as applicable

Financial futures contracts are standardised futures transactions that are linked to financial instruments (e.g. stocks, bonds, indices, interest rates and foreign currencies). Commodity futures contracts are standardised futures transactions that are linked to commodities (e.g. mineral commodities, agricultural products and precious metals). A futures transaction constitutes the contractual obligation to buy or sell a certain amount or number of the respective underlying at a fixed price and at a predetermined future point in time. Futures contracts are traded on futures exchanges and standardised for this purpose with respect to their contract size, the nature and quality of the underlying as well as delivery places and dates, if any. Generally, there is a strong correlation between the price development of an underlying financial instrument or commodity (each or "**underlying**") on the spot market and the corresponding futures exchange. However, the price of a futures contract will generally be traded at a premium on, or discount from, the spot price of the underlying. This discrepancy is due to such factors as (i) the need to adjust the spot price due to related expenses (e.g. in the case of commodities, warehousing, transport and insurance costs) and (ii) different methods being used to evaluate general factors affecting the spot and the futures markets. In addition, and depending on the underlying, there can be significant differences in the liquidity of the spot and the futures markets.

Investment in futures contracts involves certain other risks, including potential illiquidity. A holder of a futures position may find that such position becomes illiquid because certain exchanges limit fluctuations in such futures contract prices pursuant to "daily limits". Once the price of a particular futures contract has increased or decreased by an amount equal to the daily limit, contracts can neither be bought nor sold unless holders are willing to trade at or within the limit. This could prevent a holder from promptly liquidating unfavourable positions and subject it to substantial losses. For example, futures contract prices in various underlyings occasionally exceed the daily limit for several days with little or no trading. Such losses could have an adverse effect on the return of Securities linked to the affected futures contracts. Any illiquidity disruption or force majeure event (such as an act of God, fire, flood, severe weather conditions, act of governmental authority or a labour dispute or shortage) is likely to have an adverse affect on the value of or trading in the underlying or futures contracts on such underlying and adversely affect the value of the Securities.

Where the Securities are linked to the exchange price of a futures contract, knowledge of the market of the underlying to which the futures contract is linked as well as of the functioning and evaluation factors of futures contracts is necessary to make a valid assessment of the risks associated with the purchase of these Securities.

In the case of Debt Securities or Index Securities where Futures Price Valuation is applicable, the Securities are exposed to a futures or options contract relating to a synthetic debt instrument (in the case of Debt Securities) or an index (in the case of Index Securities) and bear similar market risks to a direct investment in such futures or options contract.

Certain Additional Considerations Associated with Rolling Futures Contract Securities

Futures contracts have a predetermined expiration date. Holding a futures contract until expiration will result in delivery of the physical underlying or the requirement to make or receive a cash settlement amount. Rolling Futures Contract Securities are valued by reference to futures contracts that have a delivery or expiry month that do not correspond with the term of the Securities. Consequently the futures contracts are "rolled" which means that the futures contract that is nearing expiration (the "**near-dated futures contracts**") is sold before it expires and a futures contract that has an expiration date further in the future (the "**longer-dated futures contracts**") is purchased ("**Rolling**"). In order to maintain an ongoing exposure to such underlyings Rolling of the applicable futures contracts is applied.

An investment in futures contracts where the future is a commodity may increase or decrease through Rolling. Where the price of a near-dated futures contract is greater than the price of the longer-dated futures contract (the underlying is said to be in "**backwardation**"), then Rolling from the former to the latter will result in greater exposure to the longer-dated futures contract. Therefore, any loss or gain on the new positions will be greater than if an investor had synthetically held the same number of underlying contracts as before the Rolling. Conversely, where the price of the near-dated futures contract is lower than the price of the longer-dated futures contract (the underlying is said to be in "**contango**") then Rolling will result in less exposure to the longer-dated futures contract. Therefore, any gain or loss on the new positions will be less than if an investor had synthetically held the same number of underlying contracts as before the Rolling.

Depending on whether the Securities are synthetically "long" or "short" the relevant futures contract, where a futures contract is in contango, this is expected to (though may not) have a negative (in the case of a "long" position) or positive (in the case of a "short" position) effect over time on the value of the Securities. Where a futures contract is in backwardation this is expected to (though may not) have a positive (in the case of a "long" position) or negative (in the case of a "short" position) effect over time on the value of the Securities. Where an underlying contract is in contango, then the price of the longer-dated underlying contract will be expected to (but may not) decrease over time as it nears expiry. In such event, Rolling is expected to have a negative effect (in the case of a "long" position) or positive (in the case of a "short" position) on an investment

in the underlying contract. Where an underlying contract is in backwardation, then the price of the longer-dated underlying contract is expected to (but may not) increase over time as it nears expiry. In such event, Rolling is expected to have a positive (in the case of a "long" position) or negative (in the case of a "short" position) effect on an investment in the underlying contract.

If, on any Futures Rollover Date (as defined below), a Market Disruption Event (as defined in Commodity Security Condition 2), a Commodity Index Adjustment Event (as defined in Commodity Security Condition 4) or a Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract (as defined in Index Security Condition 9.1 or Debt Security Condition 6), as applicable, occurs and it is impossible or materially impracticable for the Calculation Agent to select a futures contract and/or at such time hedge the relevant Issuer's obligations in respect of the Securities then:

(i) in the case of an Index Security or Debt Security that is a Rolling Futures Contract Security:

(a) unless Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract or (in the case of Index Securities) Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified as being applicable in the applicable Final Terms, the relevant Issuer may redeem the Notes by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed the relevant Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed at an amount equal to the fair market value of such Security taking into account the Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract, less, except in the case of Italian Listed Securities or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the relevant Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, provided that, if the Securities are Italian Listed Securities, the amount payable to each Holder in respect of the Security being redeemed shall be the Early Redemption Amount all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

(b) if Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of each Security taking into account the Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract less, except in the case of Italian Listed Securities or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the relevant Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements provided that if the Securities are Italian Listed Securities, the Calculation Agent shall calculate the Early Redemption Amount (the "**Calculated Contract Adjustment Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract (the "**Calculated Contract Adjustment Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to (x) the Calculated Contract Adjustment Amount plus interest accrued from and including the Calculated Contract Adjustment Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to the Issuer's funding cost at such time or (y) if Principal Protected Termination Amount is specified as being applicable in the applicable Final Terms and if greater, at its Protected Amount (as specified in the applicable Final Terms); or

(c) the Issuer will on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Notes and pay to each Noteholder an amount in respect of each Note held by such Noteholder calculated as the greater of the fair market value of such Note

(notwithstanding any illegality (if applicable) and taking into account any Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract) and the Protected Amount specified in the applicable Final Terms, provided that, (x) no costs shall be deducted from such amount and (y) such amount shall include the reimbursement by the Issuer, pro rata (calculated from the early redemption date notified to the Noteholders until the scheduled Maturity Date of the Notes), of any costs (including but not limited to any structuring costs) paid by Noteholders to the Issuer in the Issue Price of the Notes, such amount to be paid to the Noteholders on the date notified to the Noteholders in the notice of early redemption;

(d) in the case of Index Securities, if Market Value is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Notes and pay to each Noteholder an amount in respect of each Note held by such Noteholder calculated as the fair market value of a Note (notwithstanding the illegality (if applicable) and taking into account any Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract) calculated (x) without taking account of any costs and no costs shall be deducted from such amount and (y) including the reimbursement by the Issuer, pro rata (calculated from the early redemption date notified to the Noteholders until the scheduled Maturity Date of the Notes), of any costs (including but not limited to any structuring costs) paid by Noteholders to the Issuer in the Issue Price of the Notes, such an amount to be paid to the Noteholders on the date notified in the notice of early redemption;

(e) in the case of Index Securities, if Monetisation Option is specified as being applicable in the applicable Final Terms the Issuer will on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Notes and pay to each Noteholder an amount in respect of each Note held by such Noteholder calculated as:

(i) the Monetisation Amount (as defined below) (including the reimbursement by the Issuer, pro rata (calculated from the early redemption date notified to the Noteholders until the scheduled Maturity Date of the Notes), of any costs (including but not limited to any structuring costs) paid by Noteholders to the Issuer in the Issue Price of the Notes), such amount to be paid by the Issuer (notwithstanding the notice of early redemption) on the Maturity Date; or

(ii) if the Noteholder duly elects to receive the fair market value, as provided below, the fair market value of such Note, such amount to be paid by the Issuer on the date fixed for early redemption, as notified to the Noteholders.

Where:

"**Monetisation Amount**" means, in respect of a Note, an amount equal to the greater of the Protected Amount specified in the applicable Final Terms and the amount calculated by the Calculation Agent as follows:

$(S + D) \times (1 + r)n$

"**S**" is the present value of the Protected Amount of such Note on the date on which the event triggering early redemption occurs;

"**D**" is the market value of the Derivative Component on the date on which the event triggering early redemption occurs;

"**r**" is a hypothetical annual interest rate that would be applied on an equivalent hypothetical debt instrument issued by the Issuer (or the Guarantor) with the same time to redemption as the remaining time to redemption on the Notes from the date fixed for early redemption until the scheduled redemption date of the Notes;

"**n**" is the time remaining until the scheduled redemption date of the Notes, expressed as a number of years; and

"**Derivative Component**" means the option component or embedded derivative in respect of the Security or the interest amount due under the Notes in order to enable the Issuer to issue the Security at the issue price and on their applicable terms. The value of the Derivative Component will be determined by the Calculation Agent, taking into account a number of factors, including, but not limited to:

(A) market prices or values for the underlying reference asset(s) or basis (bases) and other relevant economic variables (such as interest rates; dividend rates; financing costs; the value, price or level of any relevant underlying reference asset(s) or basis (bases) and any futures or options relating to any of them; the volatility of any relevant underlying reference asset(s) or basis (bases); and exchange rates (if applicable));

(B) the time remaining until the scheduled redemption date of the Notes;

(C) internal pricing models; and

(D) prices at which other market participants might bid for the Derivative Component.

(ii) in the case of a Commodity Security that is a Rolling Futures Contract Security, the relevant Issuer may take such actions as described in Commodity Security Condition 3 (Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks) and Commodity Security Condition 4 (Adjustments to a Commodity Index), as applicable (see "*Market Disruption Events relating to Commodity Securities*" and "*Adjustment Events relating to Commodity Index Securities*" below).

Rollover ("**Rollover**") will be effected on the relevant day specified in the applicable Final Terms or the date selected by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner within the Futures Rollover Period specified in the applicable Final Terms (the "**Futures Rollover Date**") within a certain time frame shortly before the expiration date of the current futures contract. Consequently on any Futures Rollover Date, the relevant Issuer will liquidate its positions assumed through the corresponding hedging arrangements in relation to the existing futures contract whose expiration is imminent and will assume corresponding positions in relation to a new futures contract having identical terms but with a different maturity selected by it acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

At each Rollover there may be expenses incurred in replacing the futures contract which may have an adverse effect on the return on the Securities.

Prospective purchasers should be aware that in respect of Rolling Futures Contract Securities, the price difference between the futures involved in each Rollover may have a negative effect on the value of the securities and in the long term be higher than the positive performance of the underlying and result in a total loss of the investment in the Securities. Rolling Futures Contract Securities may not be suitable for investors who intend to invest medium to long term.

Certain Considerations Associated with Inflation Index Securities

An investment in Inflation Index Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption of Inflation Index Securities, Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the value of the underlying inflation index/indices. Inflation Index Linked Interest Securities pay interest calculated by reference to the value of the underlying inflation index/indices.

Certain Considerations Associated with Currency Securities

An investment in Currency Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption or exercise, as the case may be, of Currency Securities, Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the value of the currency/currencies and/or the physical delivery of a given amount of a currency or currencies. Accordingly, an investment in Currency Securities may bear similar market risks to a direct currency investment, and investors should take advice accordingly. Currency Linked Interest Securities pay interest calculated by reference to the value of the underlying currency/currencies.

Fluctuations in exchange rates of the relevant currency (or basket of currencies) will affect the value of Currency Securities. Furthermore, investors who intend to convert gains or losses from the redemption or sale of Currency Securities into their home currency may be affected by fluctuations in exchange rates between their home currency and the relevant currency (or basket of currencies). Currency values may be affected by complex political and economic factors, including governmental action to fix or support the value of a currency (or basket of currencies), regardless of other market forces. Purchasers of Currency Securities risk losing their entire investment if exchange rates of the relevant currency (or basket of currencies) do not move in the anticipated direction.

If additional warrants, securities or options relating to particular currencies or particular currency indices are subsequently issued, the supply of warrants and options relating to such currencies or currency indices, as applicable, in the market will increase, which could cause the price at which the Securities and such other warrants, securities and options traded in the secondary market to decline significantly.

Certain Considerations Associated with Fund Securities

An investment in Fund Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption of Fund Securities, Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the value of the fund shares, the level of the fund index and/or the physical delivery of a given number of fund shares or units. Accordingly, an investment in Fund Securities may bear similar market risks to a direct fund investment, and investors should take advice accordingly. Fund Linked Interest Securities pay interest calculated by reference to the value of the underlying fund shares or units or level of the underlying fund index. The price of units or shares in a fund or the level of the fund index may be affected by the performance of the fund service providers, and in particular the investment adviser.

No Fund Service Provider will have participated in the preparation of the relevant Final Terms or in establishing the terms of the Fund Securities, and none of the Issuer, the Guarantor or any Manager will make any investigation or enquiry in connection with such offering with respect to any information concerning any such issuer of fund shares or units contained in such Final Terms or in the documents from which such information was extracted. Consequently, there can be no assurance that all events occurring prior to the relevant issue date (including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available information described in this paragraph or in any relevant Final Terms) that would affect the trading price of the fund shares or units or the level of the fund index will have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning such an issuer of fund shares or units could affect the trading price of the fund shares or units or the level of the fund index and

therefore the trading price of the Securities. Fund Securities do not provide Holders with any participation rights in the underlying Fund(s) and except in certain circumstances in the case of Physical Delivery Securities, do not entitle holders of Fund Securities to any ownership interest or rights in such Fund(s).

Except as provided in the Conditions, Holders will not have voting rights or rights to receive dividends or distributions or any other rights with respect to the relevant fund shares or units or the relevant fund index to which such Securities relate.

Certain Considerations Associated with Futures Securities

An investment in Futures Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption of Futures Securities, Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the value of the futures contract or basket of futures contracts. Accordingly, an investment in Futures Securities may bear similar market risks to a direct futures contract investment, and investors should take advice accordingly. Futures Linked Interest Securities pay interest calculated by reference to the value of the underlying futures contract or basket of futures contracts.

Additional Risk Factors for Credit Securities

General

The Issuers may issue Notes ("**Credit Securities**") where the amount payable is dependent upon whether certain events ("**Credit Events**") have occurred in respect of one or more Reference Entities and, if so, on the value of certain specified assets of such Reference Entity/Entities. Credit Securities are Notes in respect of which the relevant Issuer has effectively bought protection on one or more Reference Entities from the Holders and payments on such Credit Securities and/or such Issuer's obligation is to deliver certain specified assets, will depend on the occurrence of a Credit Event with respect to such Reference Entities.

The holders of Credit Securities will be exposed to the credit risk of one or more Reference Entities, which exposure may be to the full extent of their investment in such Credit Securities. Upon the occurrence of any of the default events comprising a Credit Event with respect to any Reference Entity, the Holders may suffer significant losses at a time when losses may be suffered by a direct investor in obligations of such Reference Entity. Credit Events may also occur in the absence of a default, for example, a restructuring of indebtedness or the implementation of resolution or recovery proceedings. However, the holding of a Credit Security is unlikely to lead to outcomes which exactly reflect the impact of investing in an obligation of a Reference Entity, and losses could be considerably greater than would be suffered by a direct investor in the obligations of a Reference Entity and/or could arise for reasons unrelated to such Reference Entity. Holders should also note that a Credit Event may occur even if the obligations of a Reference Entity are unenforceable or their performance is prohibited by any applicable law or exchange controls.

Where Cash Settlement or Auction Settlement applies, the occurrence of a Credit Event in relation to any Reference Entity from time to time may result in a redemption of the Credit Securities in a reduced redemption amount or at zero, and, (if applicable) in a reduction of the amount on which interest is calculated. Where Physical Settlement applies, the occurrence of a Credit Event may result in the redemption of the Credit Securities based on the valuation (or by delivery) of certain direct or indirect obligations of the affected Reference Entity, which obligations are likely to have a market value which is substantially less than their par amount.

Volatility

The price of such Credit Securities may be volatile and will be affected by, amongst other things, the time remaining to the maturity date and the creditworthiness of the Reference Entities, which in turn may be affected by the economic, financial and political events in one or more jurisdictions.

Correlated Credit Risks

In purchasing Credit Securities, investors assume credit exposure to both the specified Reference Entity or Reference Entities and the Issuer (and the Guarantor) of the Credit Securities. The credit risk to investors may further be increased if the specified Reference Entity or Reference Entities are concentrated in the same industry sector or geographic area as the Issuer (or the Guarantor). In the case of Credit Securities linked to more than one Reference Entity, the risks of default of such Reference Entities may be highly correlated.

The relevant Issuer's obligations in respect of Credit Securities are irrespective of the existence or amount of the relevant Issuer's and/or any Affiliates' credit exposure to a Reference Entity, and the relevant Issuer and/or any Affiliate need not suffer any loss nor provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a Credit Event.

A Credit Event may occur prior to the Trade Date

Holders of Credit Securities may suffer a loss of some or all of the redemption amount of the Credit Securities in respect of one or more Credit Events that occur prior to the Trade Date or the Issue Date, if the Credit Event Backstop Date is specified as a date falling prior to such date. Accordingly, the Holder of Credit Securities will be exposed to the risk of the occurrence of any Credit Event after the applicable Credit Event Backstop Date even if it occurs prior to the Issue Date, which may be several weeks after the Trade Date. If the Reference Entity suffers a Credit Event prior to the Issue Date (or if the Credit Event Backstop Date is specified as a date falling on or after the Issue Date, on or after such date), and a Credit Event Notice, and a Notice of Publicly Available Information (if applicable) are properly delivered, which may occur on or shortly after the Issue Date of the Credit Securities, such Credit Securities will be subject to exercise, at or shortly after the Issue Date. No interest will accrue on such Credit Securities. Neither the Calculation Agent or the relevant Issuer nor any of their respective Affiliates has any responsibility to inform any Holder, or avoid or mitigate the effects of a Credit Event that has taken place prior to the Trade Date or the Issue Date.

Increased credit risks associated with Nth-to-Default Credit Securities

Where the Credit Securities are Nth-to-Default Credit Securities, the Credit Securities will be subject to redemption in full as described above upon the occurrence of a Credit Event in relation to the nth Reference Entity. The credit risk to Holders may therefore be increased as a result of the concentration of Reference Entities in a particular industry sector or geographic area or the exposure of the Reference Entities to similar financial or other risks.

Additional credit risks associated with Basket Credit Securities

Where the Credit Securities are Basket Credit Securities and a Distribution End Date is specified in the Final Terms, the Final Terms shall specify whether "Distribution Period Redemption", "Redemption at Maturity" or "Distribution Period Event Determination Date Disapplication" applies. If "Distribution Period Redemption" applies and an Event Determination Date occurs on or prior to the Distribution End Date, Holders of such Credit Securities will suffer a loss of interest and the Credit Securities will be redeemed, in part, early.

Increased risks associated with Tranched Credit Securities

Tranched Credit Securities create leveraged exposure to the credit risk of the Reference Entities as the implicit portfolio size or size of the aggregate notional amount of the Reference Portfolio is significantly larger than the aggregate nominal or notional amount of the Credit Securities. Investors can lose a significant part or all of their investment even if a Credit Event occurs in respect of only one or a few of the Reference Entities comprising the Reference Portfolio. The value of the Tranched Credit Securities may be more volatile and credit losses in respect of the Tranched Credit Securities may be greater than would be the case in the absence of such leverage. The value of the Tranched Credit Securities may also be adversely affected by changes in the relative value of different tranches of credit risk on the Reference Portfolio. Such relative value changes may occur as a result of, for example, changes in assumptions by market participants to model the credit risk of the Reference Portfolio, correlation between the Reference Entities, as well as changes in the supply of and demand for credit protection in relation to each such tranche are exposed to risk on Reference Entities.

Issuer and Calculation Agent will act in their own interests

Each of the Issuer and the Calculation Agent will exercise its rights under the terms of the Credit Securities, including in particular the right to designate a Credit Event and the right to select obligations of the affected Reference Entity for valuation or in respect of the Credit Securities, delivery, in its own interests and those of its Affiliates, and not in the interests of investors in the Credit Securities. The exercise of such rights in such manner, for example by the selection of the eligible obligations of the Reference Entity having the lowest possible market value for valuation, may result in an increased credit loss for holders of the Credit Securities. The exercise of such discretion by the Issuer or Calculation Agent could adversely affect (i) the value of the amount in cash, if any, which will be paid in respect of any Credit Security on the applicable redemption date, if any, or (ii) the market value of the portfolio of obligations the relevant Issuer will Deliver.

The determination by the Calculation Agent of any amount or of any state of affairs, circumstance, event or other matter, or the formation of any opinion or the exercise of any discretion required or permitted to be determined, formed or exercised by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be final and binding on the Holders. In performing its duties pursuant to the Credit Securities and making any determinations expressed to be made by it, for example, as to substitute Reference Obligations or Successors, the Calculation Agent shall act in its sole and absolute discretion and is under no obligation to act in the interests of the Holders, nor will it be liable to account for any profit or other benefit which may accrue to it as a result of such determinations. The Calculation Agent is not bound to follow, or act in accordance with, any determination of the relevant Credit Derivatives Determinations Committee.

Credit risks associated with Combination Credit Securities

Where the Credit Securities are Combination Credit Securities, Holders will be exposed to differing and a broader range of credit risk depending on the underlyings selected in respect of the principal and the interest components of the Credit Securities. Combination Credit Securities may also include features found in Basket Credit Securities, Tranched Credit Securities and Zero Recovery Credit Securities, therefore Holders should be aware of the inherent risks associated with these types of Credit Securities as well.

Actions of Reference Entities may affect the value of the Credit Securities

Actions of Reference Entities (for example, merger or demerger or the repayment or transfer of indebtedness) may adversely affect the value of the Credit Securities. Such actions may include, without limitation, a failure to make payment in respect of outstanding indebtedness, which failure arises at the request of or by agreement with a third party. Holders of the Credit Securities should be aware that the Reference Entities to which the value of the Credit Securities is exposed, and the terms of such exposure, may change over the term of the Credit Securities.

Suspension of Obligations will suspend payment of principal and interest

In certain circumstances, pending a resolution of a Credit Derivatives Determination Committee, all of the obligations of the relevant Issuer under each Credit Security (including any obligation to deliver any notices, pay any settlement amount) shall, be and remain suspended until ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determination Committee has resolved the matter in question or not to determine such matters. The Calculation Agent will provide notice of such suspension as soon as reasonably practicable; however, any failure or delay by the Calculation Agent in providing such notice will not affect the validity or effect of such suspension. No interest shall accrue on any payments which are suspended in accordance with the above.

Use of Auction Settlement may adversely affect returns to Holders

Where the Credit Securities are redeemed following the occurrence of a Credit Event by reference to an auction sponsored by ISDA, the relevant Issuer or its Affiliates may act as a participating bidder in any such auction and, in such capacity, may take certain actions which may influence the Auction Final Price including (without limitation) submitting bids, offers and physical settlement requests with respect to the obligations of the Reference Entity. If the relevant Issuer or its Affiliates participate in an Auction, then they will do so without regard to the interests of Holders, and such participation may have a material adverse effect on the outcome of the relevant Auction and/or on the Credit Securities. Holders will have no right to submit bids and/or offers in an Auction.

The Auction Final Price determined pursuant to an auction may be greater than the market value that would otherwise have been determined in respect of the specified Reference Entity or its obligations. In particular, the Auction process may be affected by technical factors or operational errors which would not otherwise apply or may be the subject of actual or attempted manipulation. Auctions may be conducted by ISDA or by a relevant third party. Neither the Calculation Agent, the relevant Issuer nor any of their respective Affiliates has any responsibility for verifying that any auction price is reflective of current market values, for establishing any auction methodology or for verifying that any auction has been conducted in accordance with its rules. The relevant Issuer will have no responsibility to dispute any determination of an Auction Final Price or to verify that any Auction has been conducted in accordance with its rules.

Following an M(M)R Restructuring Credit Event in relation to which ISDA sponsors multiple concurrent auctions, but where there is no relevant auction relating to credit derivative transactions with a maturity corresponding to the Credit Securities, if the Calculation Agent exercises the right of the buyer or, as the case may be, seller of credit risk protection under the Credit Securities to elect that the Auction Final Price is determined by reference to an alternative Auction, the Auction Final Price so determined may be lower than the amount which would have been determined based on quotations sought from third party dealers, thereby reducing the amount payable to Holders.

Use of Cash Settlement may adversely affect returns to Holders

If the Credit Securities are cash settled, then, following the occurrence of a Credit Event, the Calculation Agent will be required to seek quotations in respect of selected obligations of the affected Reference Entity. Quotations obtained will be "bid-side" - that is, they will be reduced to take account of a bid-offer spread charged by the relevant dealer. Such quotations may not be available, or the level of such quotations may be substantially reduced or may vary substantially as a result of illiquidity in the relevant markets or as a result of factors other than the credit risk of the affected Reference Entity (for example, liquidity constraints affecting market dealers). Accordingly, any quotations so obtained may be significantly different from the value of the relevant obligation which would be determined by reference to (for example) the present value of related cashflows. Quotations will be deemed to be zero in the event that no such quotations are available.

"Cheapest-to-Deliver" risk

Since the Issuer, as buyer of protection in respect of the Credit Securities has discretion to choose the portfolio of obligations and/or assets to be valued or delivered following a Credit Event in respect of a Reference Entity, it is likely that the portfolio of obligations and/or assets selected will be obligations of the Reference Entity and/or assets with the lowest market value that are permitted to be selected pursuant to the terms of the Credit Securities. This could result in a lower recovery value and hence greater losses for investors in the Credit Securities.

Cash settlement (whether by reference to an auction or a dealer poll) may be less advantageous than physical delivery of assets

Payments on the Credit Securities following the occurrence of an Event Determination Date may be in cash and will reflect the value of relevant obligations of the affected Reference Entity at a given date. Such payments may be less than the recovery which would ultimately be realised by a holder of debt obligations of the affected Reference Entity, whether by means of enforcement of rights following a default or receipt of distributions following an insolvency or otherwise.

Illegality, impossibility or impracticability of physical settlement

Where the Credit Securities provide for physical delivery, the relevant Issuer may determine that the specified assets to be delivered are either (a) assets which for any reason (including, without limitation, failure of the relevant clearance system or due to any law, regulation, court order or market conditions or the non-receipt of any requisite consents with respect to the delivery of assets which are loans) it is impossible or illegal to deliver on the specified settlement date or (b) assets which the relevant Issuer and/or any Affiliate has not received under the terms of any transaction entered into by the relevant Issuer and/or such Affiliate to hedge such Issuer's obligations in respect of the Credit Securities. Any such determination may delay settlement in respect of the Credit Securities and/or cause the obligation to deliver such specified assets to be replaced by an obligation to pay a cash amount which, in either case, may affect the value of the Credit Securities and, in the case of payment of a cash amount, will affect the timing of the valuation of such Credit Securities and, as a result, the amount payable on redemption. Prospective purchasers should review the Conditions and the applicable Final Terms to ascertain whether and how such provisions should apply to the Credit Securities.

Asset Package Delivery risks

The 2014 Definitions introduced the concept of asset package delivery. In certain circumstances where (a) "Financial Reference Entity Terms" and "Governmental Intervention" applies in respect of a Reference Entity and (i) there is a Governmental Intervention Credit Event; or (ii) a Restructuring Credit Event in respect of the Reference Obligation where such Restructuring does not constitute a Governmental Intervention or (b) a Restructuring Credit Event in respect of a Sovereign, then a related asset package resulting from a prior deliverable obligation (where "Financial Reference Entity Terms" apply) or package observable bond (where the Reference Entity is a sovereign) may also be deliverable. The asset package would be treated as having the same outstanding principal as the corresponding prior deliverable obligation or package observable bond.

If the resulting asset package is deemed to be zero where there are no resulting assets, the related credit loss will be 100 per cent. notwithstanding the recovery value on any other obligations of the Reference Entity.

The risk factors "*Use of Auction Settlement may adversely affect returns to Holders*" and "*Use of Cash Settlement may adversely affect returns to the Holder*" above would apply to any asset or asset package.

If an asset in the asset package is a non-transferable instrument or non-financial instrument, the value of such asset will be the market value determined by reference to a specialist valuation or in accordance with methodology determined by the Credit Derivatives Determinations Committees. See "*Conflicts of Interest* -

Credit Derivatives Determinations Committees" and "*Rights associated with Credit Derivatives Determinations Committees*" for risk factors relating to valuation in accordance with CDDC methodology.

Increased risks of Zero Recovery Credit Securities or where a specified Final Price is applicable

Where the Credit Securities are Zero Recovery Credit Securities, if a Credit Event occurs in respect of a Reference Entity, investors will automatically lose an amount in principal or notional amount of the Credit Security equal to the portion of the Credit Security which is allocated to the credit risk of the affected Reference Entity. Investors should note that, in such circumstances, the Auction Final Price, Weighted Average Final Price or Final Price (which would otherwise apply in the absence of "Zero Recovery") or the recovery on any investments in bonds or other instruments issued by such Reference Entity will be higher (and may be significantly higher) than the zero recovery value ascribed to such Reference Entity under the Credit Securities. Likewise, if the Final Price is specified in the Final Terms in relation to Credit Securities, such fixed Final Price may be lower (and may be significantly lower) than the recovery which an investor in bonds or instruments issued by such Reference Entity would receive. Furthermore, both where a Credit Security is a Zero Recovery Credit Security or a specified Final Price is applicable, the market value of the Credit Securities may not reflect the market value of a credit default swap on the Reference Entity or any other products linked to or issued by the Reference Entity which may be significantly higher.

The Issuer and Calculation Agent are not obliged to disclose information on Reference Entities

The relevant Issuer and the Calculation Agent are not obliged to disclose to holders of the Credit Securities any information which they may have at the Issue Date or receive thereafter in relation to any Reference Entity.

The value of the Credit Securities may be adversely affected by Illiquidity or Cessation of Indices

In determining the value of the Credit Securities, dealers may take into account the level of a related credit index in addition to or as an alternative to other sources of pricing data. If any relevant index ceases to be liquid, or ceases to be published in its entirety, then the value of the Credit Securities may be adversely affected.

Historical performance may not predict future performance

Individual Reference Entities may not perform as indicated by the historical performance of similar entities and no assurance can be given with respect to the future performance of any Reference Entities. Historical default statistics may not capture events that would constitute Credit Events for the purposes of the Credit Securities.

Limited provision of information about the Reference Entities

This Base Prospectus does not provide any information with respect to the Reference Entities. Investors should conduct their own investigation and analysis with respect to the creditworthiness of Reference Entities and the likelihood of the occurrence of a Succession Event or Credit Event.

Reference Entities may not be subject to regular reporting requirements under securities laws. The Reference Entities may report information in accordance with different disclosure and accounting standards. Consequently, the information available for such Reference Entities may be different from, and in some cases less than, the information available for entities that are subject to the reporting requirements under the United Kingdom securities laws. None of the Issuers or the Calculation Agent or any of their respective Affiliates make any representation as to the accuracy or completeness of any information available with respect to the Reference Entities.

None of the Issuers or the Calculation Agent or any of their respective Affiliates will have any obligation to keep investors informed as to any matters with respect to the Reference Entities or any of their obligations, including whether or not circumstances exist that give rise to the possibility of the occurrence of a Credit Event or a Succession Event with respect to the Reference Entities.

Prospective investors should note that in certain circumstances, there may be no requirement for the relevant Issuer to give information which is generally publicly available in relation to the occurrence of a Credit Event. If a Credit Event occurs in respect of an Obligation of a Reference Entity which is not public, Holders of the Credit Securities may not be able to verify the occurrence of such Credit Event.

Conflicts of Interest – Credit Derivatives Determinations Committees

The relevant Issuer or any of its Affiliates may act as a member of a Credit Derivatives Determinations Committees. In such case, the interests of the relevant Issuer or its Affiliates may be opposed to the interests of Holders and they will be entitled to and will act without regard to the interests of Holders.

Risks Associated with Credit Derivatives Determinations Committees

The institutions of the Credit Derivatives Determinations Committee owe no duty to the Holders and have the ability to make determinations that may materially affect the Holders, such as the occurrence of a Credit Event or a Succession Event. A Credit Derivatives Determinations Committee may be able to make determinations without action or knowledge of the Holders.

Holders may have no role in the composition of any Credit Derivatives Determinations Committee. Separate criteria apply with respect to the selection of dealer and non-dealer institutions to serve on a Credit Derivatives Determinations Committee and the Holders may have no role in establishing such criteria. In addition, the composition of a Credit Derivatives Determinations Committee will change from time to time in accordance with the Rules, as the term of an institution may expire or an institution may be required to be replaced. The Holders may have no control over the process for selecting institutions to participate on a Credit Derivatives Determinations Committee and, to the extent provided for in the Credit Securities, will be subject to the determinations made by such selected institutions in accordance with the Rules.

Holders may have no recourse against either the institutions serving on a Credit Derivatives Determinations Committee or the external reviewers. Institutions serving on a Credit Derivatives Determinations Committee and the external reviewers, among others, disclaim any duty of care or liability arising in connection with the performance of duties or the provision of advice under the Rules, except in the case of gross negligence, fraud or wilful misconduct. Furthermore, the institutions on a Credit Derivatives Determinations Committee do not owe any duty to the Holders and the Holders will be prevented from pursuing claims with respect to actions taken by such institutions under the Rules.

Holders should also be aware that institutions serving on a Credit Derivatives Determinations Committee have no duty to research or verify the veracity of information on which a specific determination is based. In addition, a Credit Derivatives Determinations Committee is not obligated to follow previous determinations and, therefore, could reach a conflicting determination on a similar set of facts. If the relevant Issuer or the Calculation Agent or any of their respective Affiliates serve as a member of a Credit Derivatives Determinations Committee at any time, then they will act without regard to the interests of the Holders.

Holders are responsible for obtaining information relating to deliberations of a Credit Derivatives Determinations Committee. Notices of questions referred to the Credit Derivatives Determinations Committee, meetings held to deliberate such questions and the results of binding votes will be published on the ISDA website and neither the relevant Issuer, the Calculation Agent nor any of their respective Affiliates shall be obliged to inform the Holders of such information (other than as expressly provided in respect of the Credit

Securities). Failure by the Holders to be aware of information relating to deliberations of a Credit Derivatives Determinations Committee will have no effect under the Credit Securities and Holders are solely responsible for obtaining any such information.

Investors should read the Credit Derivatives Determinations Committees Rules as amended from time to time as set out on the ISDA website, http://www.isda.org/credit/revisedcrules.html and reach their own views prior to making any investment decisions. Investors should however note that the Rules may subsequently be amended from time to time without the consent or input of the Holders and the powers of the Credit Derivatives Determinations Committee may be expanded or modified as a result.

Multiple Auctions Following Restructuring Credit Event

Where multiple concurrent Auctions are held following a Restructuring Credit Event, the relevant Issuer may be entitled to select a particular Auction for the purposes of settlement of the Credit Securities. The relevant Issuer will make such election acting in its own interests and not in the interests of the Holders.

The Calculation Agent may modify the terms of the Credit Securities

The Calculation Agent may, following its determination that there has been a change in the prevailing market standard terms or market trading conventions that affects any hedging transaction, modify the terms of the Credit Securities to the extent reasonably necessary to ensure consistency with the prevailing market standard terms or market trading conventions, without the consent of Holders or prior notice to Holders. The Calculation Agent is not obliged to make any such modifications. If the Calculation Agent modifies the terms of the Credit Securities, it will do so without regard to the interests of the holders of the Credit Securities and any such modification may be prejudicial to the interests of the holder of the Credit Securities.

Certain Considerations Associated with Hybrid Securities

An investment in Hybrid Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. On redemption of Hybrid Securities Holders will receive an amount (if any) determined by reference to the value of a number of different Underlying References. Hybrid Linked Interest Securities pay interest calculated by reference to the value of a number of different Underlying References.

4. Additional Factors relating to certain Underlying References

Certain Considerations Associated with Securities linked to ETIs

ETI Securities linked to one or more interest in exchange traded instruments reflect the performance of such interest in exchange traded instruments.

An exchange traded instrument may invest in and trade in a variety of investments and financial instruments using sophisticated investment techniques for hedging and non-hedging purposes. Such financial instruments and investment techniques may include, but are not limited to, the use of leverage, short sales of securities, derivative transactions, such as swaps, stock options, index options, futures contracts and options on futures, lending of securities to certain financial institutions, entry into repurchase and reverse repurchase agreements for securities and the investment in foreign securities and foreign currencies.

The amount payable on ETI Securities will be dependent on the performance of the relevant ETI(s) underlying the ETI Securities, which, if ETI Share Provisions is specified as not applicable in the applicable Final Terms, may be linked to the reported NAV per ETI Interest, the trading price available on an exchange for the relevant ETI Interest and/or the actual redemption proceeds the Hedge Provider or a hypothetical investor in the relevant ETI(s) would receive. The amount payable on the ETI Securities may be less and in certain

circumstances may be significantly less than the return from a direct investment in the relevant ETI(s) and may be zero.

Unlike Funds, exchange traded instruments are not actively managed. The value of an interest in an exchange traded instrument will decline, more or less, in line with the decline of any securities or the value of any index underlying or linked to the relevant exchange traded instrument. Exchange traded instruments involve risks similar to those of investing in any equity securities traded on an exchange, such as market fluctuations caused by, amongst other things, economic and political developments, changes in interest rates and perceived trends in prices of securities. Where the relevant exchange traded instrument is linked to a particular index, the return on such exchange traded instrument may not match the return of the particular index.

Potential investors in ETI Securities should be aware that none of the relevant Issuer, the Guarantor or the Calculation Agent have any control over investments made by the relevant exchange traded instrument(s) and in no way guarantee the performance of an exchange traded instrument or the amount payable to holders of ETI Securities.

In hedging the relevant Issuer's obligations under the ETI Securities, the Hedge Provider is not restricted to any particular hedging practice. Accordingly, the Hedge Provider may hedge its exposure using any method it, in its sole discretion, deems appropriate, including, but not limited to, investing in the relevant exchange traded instrument(s), replicating the performance of the relevant exchange traded instrument(s) or holding any of the assets underlying the relevant exchange traded instrument(s). The Hedge Provider may perform any number of different hedging practices with respect to ETI Securities.

Investing directly or indirectly in interests in exchange traded instruments is generally considered to be risky. If the exchange traded instrument does not perform sufficiently well, the value of the Securities will fall, and may in certain circumstances be zero.

Prospective investors should review carefully the prospectus, information memorandum and/or offering circular (if any) issued by any relevant exchange traded instrument before purchasing any ETI Securities. None of the relevant Issuer, the Guarantor, the Calculation Agent or any of their respective Affiliates make any representation as to the creditworthiness of any relevant exchange traded instrument or any such exchange traded instrument's administrator, custodian, investment manager or adviser.

Certain Considerations Associated with Securities linked to Funds

Where an Issuer issues Fund Securities linked to one or more Funds, including Hedge Funds, Mutual Funds or Private Equity Funds, or a Fund Index comprised of such Funds, the relevant Securities reflect the performance of such fund(s).

Funds may trade and invest in a broad range of investments and financial instruments using sophisticated investment techniques for hedging and non-hedging purposes such as debt and equity securities, commodities and foreign exchange and may enter into derivative transactions, including, without limitation, futures, swaps and options. Such financial instruments and investment techniques may also include, but are not limited to, the use of leverage, short sales of securities, transactions that involve the lending of securities to financial institutions, the entry into repurchase and reverse repurchase agreements for securities and the investment in foreign securities and foreign currencies. While these investment strategies and financial instruments provide the investment manager and/or adviser of a Fund the flexibility to implement a range of strategies in an attempt to generate positive returns for the Fund, they also create the risk of significant losses that may adversely affect the value of the Fund and therefore the return on the Fund Securities. Potential investors should be aware that none of the relevant Issuer, the Guarantor or the Calculation Agent have any control over investments made by a Fund and therefore in no way guarantee the performance of a Fund and therefore the amount due to Holders on redemption of the Fund Securities. Funds may often be illiquid and may only be traded on a monthly,

quarterly or even less frequent basis. The trading strategies of Funds are often opaque. Funds, as well as the markets and instruments in which they invest, are often not subject to review by governmental authorities, self-regulatory organisations or other supervisory authorities.

The amount payable on Fund Securities will be dependent on the performance of the relevant Fund(s) or Fund Index(ices) underlying the Fund Securities, which may be linked to the reported NAV per Fund Share and/or the actual redemption proceeds the Hedge Provider or a hypothetical investor in the relevant Fund(s) would receive. The amount payable on the Fund Securities may be less than the amount payable from a direct investment in the relevant Fund(s) or Fund Index. In certain circumstances, a Fund may continue reporting a NAV per Fund Share, but the Hedge Provider or a hypothetical investor may not be able to realise their investment in the relevant Fund(s) at such reported NAV per Fund Share. In such a case, the return on the Fund Securities may be less and in certain circumstances may be significantly less than the reported performance of the relevant Fund(s) and may be zero.

A Fund may be established as part of a master-feeder fund structure. Generally, a master-feeder fund structure involves the incorporation of a "master" fund company into which separate and distinct "feeder" funds invest. Active management of any investment strategy is, generally, performed at the master fund level. In instances where the Fund(s) underlying the relevant Fund Securities are "feeder" funds, the Extraordinary Fund Events (see "*Other Events relating to Fund Securities*" below) extend to include the "master" fund and its service providers. In conducting their own due diligence of the relevant Fund(s), prospective investors should pay particular attention to whether the relevant Fund(s) are established as part of a master-feeder fund structure.

In hedging the relevant Issuer's obligations under the Fund Securities, the Hedge Provider is not restricted to any particular hedging practice. Accordingly, the Hedge Provider may hedge its exposure using any method it, in its sole discretion, deems appropriate, including, but not limited to, investing in the relevant Fund(s), replicating the performance of the relevant Fund(s) or holding any of the assets underlying the relevant Fund(s). The Hedge Provider may perform any number of different hedging practices with respect to Fund Securities.

For all the above reasons, investing directly or indirectly in Funds or Fund Indices is generally considered to be risky. If the underlying Fund or Fund Index does not perform sufficiently well, the value of the Security will fall, and may in certain circumstances be zero.

Certain Considerations Associated with Securities Linked to Emerging Markets

Each Issuer may issue Securities where the amount payable on exercise or redemption or the interest payable is linked to Underlying References which consist of (i) securities, funds or indices comprising securities of issuers that are located in, or subject to regulation in, emerging or developing countries, or (ii) securities which are denominated in the currency of, or are traded in, emerging or developing countries or (iii) currencies of emerging or developing countries. Prospective investors should note that additional risks may be associated with investment in such Securities, including risks associated with political and economic uncertainty, adverse governmental policies, restrictions on foreign investment and currency convertibility, currency exchange rate fluctuations, possible lower levels of disclosure and regulation, and uncertainties as to the status, interpretation and application of laws including, but not limited to, those relating to expropriation, nationalisation and confiscation. Securities traded in emerging or developing countries tend to be less liquid and the prices of such securities more volatile. In addition, settlement of trades in some such markets may be slower and more subject to failure than in markets in developed countries.

Increased custodian costs as well as administrative difficulties (such as the applicability of the laws of the jurisdictions of emerging or developing countries to custodians in such jurisdictions in various circumstances, including bankruptcy, ability to recover lost assets, expropriation, nationalisation and record access) may also arise from the maintenance of assets in such emerging or developing countries.

Prospective purchasers of the Securities should also be aware that the probability of the occurrence of a Hedging Disruption Event (or other Adjustment Event under the relevant legal terms as set out further in the Security Conditions) and consequently loss of investment or profit by an investor may be higher for certain developing or emerging markets. Prospective purchasers are expected to conduct their own enquiries and be satisfied that there are additional risks associated with investments linked to the performance of underlying assets located in these markets.

Exchange control risks

Potential purchasers should be aware that there is the risk that authorities with jurisdiction over the Settlement Currency (as specified in the applicable Final Terms and/or the currency in which the Underlying Reference is denominated, such as government and monetary authorities, may impose or modify (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate or transfer of funds in and out of the country. It is impossible to predict whether the value of one such currency relative to another will rise or fall during the term of the Securities.

Certain Considerations Associated with certain Dynamic Securities

Each Issuer may issue dynamic Securities ("**Dynamic Securities**"). Dynamic Securities may be linked to a portfolio or strategy often comprising assets with a greater potential for return and consequently greater risk (e.g. a Hedge Fund) and assets with a lower return and consequently lesser risk (e.g. a zero coupon debt security issued by an issuer with a high credit rating). The portfolio or strategy may include leverage on certain specified terms. The portfolio or strategy is dynamic and may rebalance between the relevant assets based upon a specified allocation methodology. The value of Dynamic Securities is determined by reference to the underlying portfolio or strategy. This portfolio or strategy may change during the term of the Securities, which may affect the value of, and any return on, the Securities.

Considering the above aspects, Dynamic Securities are by their nature intrinsically complex, which makes their evaluation difficult in terms of risk at the time of the purchase as well as thereafter. Investors should therefore purchase Dynamic Securities only after having completely understood and evaluated either themselves or with a financial adviser the nature and the risk inherent in the Dynamic Security.

5. Additional Risks Associated with Secured Securities

BNPP B.V. may issue Secured Securities. The risk factors set out in this paragraph 5 do not apply to Secured Securities which are Nominal Value Repack Securities. See paragraph 7 below for the risk factors which apply to Secured Securities which are Nominal Value Repack Securities.

Shortfall on realisation of Collateral Pool

Where BNPP B.V. is the Issuer of a series of Securities, the Holders are exposed to credit risk on BNPP B.V. and BNPP as Guarantor. In order to mitigate against such credit risk which may apply where the Securities are not Secured Securities, BNPP B.V. may issue Secured Securities where security will be provided in respect of such Secured Securities although the security provided for a series of Secured Securities is limited to the Collateral Assets in the Collateral Pool applicable to such series. Such Collateral Pool may be shared by a number of series of Secured Securities where so specified in the applicable Final Terms. The value realised for the Collateral Assets in the relevant Collateral Pool may be insufficient to pay the Security Termination Amount in respect of the relevant series of Secured Securities, in which case a "Shortfall" will be deemed to occur unless, Physical Delivery of Collateral and Nominal Value Collateralisation is applicable in respect of all the Secured Securities secured by the relevant Collateral Pool. In the event of the insolvency of BNPP B.V. and the Guarantor, investors may lose all or a substantial portion of their investment as the Guarantor may not be in a position to pay all or part of any Shortfall.

Adjustments to Collateral Pool where the Collateral Assets are securities

Where the Collateral Assets for a Collateral Pool are comprised of securities, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. (or such other party specified in the applicable Final Terms) (the "**Collateral Calculation Agent**") will calculate the marked to market value of the Secured Securities (where MTM Collateralisation or Partial MTM Collateralisation is applicable) and the marked to market value of the Collateral Assets in a Collateral Pool (taking into account all factors which the Collateral Calculation Agent deems relevant) on such periodic basis as is specified in the applicable Final Terms in respect of the relevant Collateral Pool. Unless the applicable Final Terms specify that there will be no adjustments to the amount of Collateral Assets or that there are to be no such valuation dates, in the event that on the date of valuation (the "**Collateral Valuation Date**") there is a difference between (a) the marked to market value of the Collateral Assets in a Collateral Pool (the "**Collateral Value**") and (b) the sum of, in respect of each series of Secured Securities secured by the relevant Collateral Pool, but excluding, in each case, any Secured Securities that are beneficially owned by BNPP B.V. or any of its Affiliates, the marked to market value of such Secured Securities (where MTM Collateralisation is applicable to a series of Secured Securities), a part of the marked to market value of such Secured Securities (where Partial MTM Collateralisation is applicable to a series of Secured Securities) and the aggregate nominal value of such Secured Securities (where Nominal Value Collateralisation is applicable to a series of Secured Securities) or a part of the aggregate nominal value of such Secured Securities (where Partial Nominal Value Collateralisation is applicable to a series of Secured Securities) (such sum, the "**Securities Value**"), BNPP B.V. will procure that further assets are delivered to the Collateral Account (or substitute existing Collateral Assets with Collateral Assets with a greater value) if the value of the Collateral Assets is less than the Securities Value or will be entitled to remove Collateral Assets from the Collateral Account if the Collateral Value is in excess of the Securities Value prior to such adjustment. Following any such adjustment in respect of Collateral Assets on any Collateral Valuation Date, the Collateral Value is expected to be equal to the Securities Value prior to such adjustment. Investors, nevertheless, will be exposed to the difference between the Securities Value of the Secured Securities and the marked to market value of the Collateral Assets prior to any such adjustment. In addition, even after any such adjustment, where the Security Termination Amount is specified in the relevant Final Terms as being "Security Value Realisation Proceeds", "Nominal Value Realisation Proceeds", "Partial Nominal Value Realisation Proceeds", "Shortfall Value Amount" or "Nominal Value Amount", Holders will be exposed to the difference between the Securities Value and the Realisation Amount; which difference may result due to any delay in realising the relevant Collateral Assets, fluctuations in the value of the Collateral Assets and/or the costs and expenses incurred in, or relating to, any sale of relevant Collateral Assets.

When determining the Securities Value on the basis of the marked to market value of the Secured Securities (or part of such marked to market value), the Collateral Calculation Agent shall take no account of the financial condition of (a) BNPP B.V. which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Secured Securities or (b) the Guarantor which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Guarantee.

In the event that BNPP B.V. is required to deliver additional Collateral Assets or alternative Collateral Assets, BNPP B.V. shall do so as soon as practicable following the relevant Collateral Valuation Date. There may be a delay between the Collateral Valuation Date and the date on which BNPP B.V. is able to deliver such additional or alternative Collateral Assets and investors will be exposed to the difference between the fair market value or nominal value (or part thereof, if applicable), as the case may be, of the Secured Securities and the fair market value of the Collateral Assets during such period.

Where Nominal Value Collateralisation or Partial Nominal Value Collateralisation applies to a series of Secured Securities, there is likely to be a difference between the marked to market value of the Secured Securities and the marked to market value of the Collateral Assets in the relevant Collateral Pool. As a consequence, if the security created under the relevant Pledge Agreement is enforced, the amounts available

for distribution by the Collateral Agent in respect of a series of Secured Securities to which Nominal Value Collateralisation or Partial Nominal Value Collateralisation applied may be less than the Security Termination Amount payable in respect of each such Secured Security, where such Security Termination Amount is calculated by reference to the marked to market value of such Secured Securities, due to the fact that only the nominal value or part thereof in respect of the relevant Secured Securities is intended to be secured by the relevant Collateral Pool.

Adjustments to Collateral Pool where the Collateral Asset is a cash deposit

Where the Collateral Asset for a Collateral Pool is comprised of a cash deposit and where MTM Collateralisation or Partial MTM Collateralisation is applicable, the Collateral Calculation Agent will calculate the marked to market value of the Secured Securities (excluding any Secured Securities that are beneficially owned by BNPP B.V. or any of its Affiliates) (taking into account all factors which the Collateral Calculation Agent deems relevant) on such periodic basis as is specified in the applicable Final Terms. Any cash deposit will not be valued on a Collateral Valuation Date. Unless the applicable Final Terms specify that there will be no adjustments to the amount of Collateral Assets or that there are no Collateral Valuation Dates, in the event that on a Collateral Valuation Date, there is a difference between the amount of cash standing to the credit of the Collateral Account (the "**Deposit Amount**") and the relevant Securities Value, BNPP B.V. will procure that further cash is deposited into the relevant Collateral Account if the Deposit Amount is less than the Securities Value or will be entitled to withdraw cash from the Collateral Account if the Deposit Amount is in excess of the Securities Value prior to such adjustment. Following any such adjustment to the Deposit Amount on any Collateral Valuation Date, the Deposit Amount is expected to be equal to the Securities Value. Investors, nevertheless, will be exposed to the difference between the marked to market value (or part thereof) where MTM Collateralisation or Partial MTM Collateralisation is applicable for the Secured Securities and the Deposit Amount prior to such adjustment.

When determining the Securities Value on the basis of the marked to market value of the Secured Securities (or part of such marked to market value), the Collateral Calculation Agent shall take no account of the financial condition of (a) BNPP B.V. which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Secured Securities or (b) the Guarantor which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the relevant Guarantee.

No Shortfall

Where one of "Security Value Realisation Proceeds", "Nominal Value Realisation Proceeds" or "Partial Nominal Value Realisation Proceeds" is specified in the applicable Final Terms as the applicable Security Termination Amount and the amount paid to a Holder is equal to such Security Termination Amount, no Shortfall will be calculated in respect of such Secured Securities and no other amount will be payable by BNPP B.V. in respect of such Secured Securities.

No collateralisation in respect of Secured Securities held by BNPP B.V. or any of its Affiliates

There will be no collateralisation in respect of any Secured Securities beneficially owned by BNPP B.V. or any of its Affiliates. Following an Enforcement Event, BNPP B.V. or the Affiliate of BNPP B.V. that holds the Secured Securities will renounce and waive all rights (including as to payment) in respect of such Secured Securities and shall submit such Secured Securities for cancellation free of payment. During the term of the relevant Secured Securities, where BNPP B.V. or any of its Affiliates is the beneficial owner of Secured Securities, it will not provide or hold any Collateral Assets in respect of such Secured Securities.

No adjustments to a Collateral Pool

In respect of certain series of Securities, the Final Terms may specify that there will be no Collateral Calculation Agent and/or Collateral Valuation Dates, in which case there will be no adjustments to the Collateral Assets in the Collateral Pool during the life of the relevant Secured Securities. In this case, if the security is enforced, the proceeds of enforcement that a Holder will receive may not be equal to the market value of the Secured Security which it holds.

Potential conflicts of interest between the Investors and the Collateral Calculation Agent

As the Collateral Calculation Agent is an Affiliate of the Issuers and the Guarantors, potential conflicts of interest may arise between the Collateral Calculation Agent and the holders of the Secured Securities, including with respect to the making of certain determinations and the exercise of certain discretions (including as to the value of the Secured Securities and the Collateral Assets) in accordance with the terms of the Note Agency Agreement. The Collateral Calculation Agent is obliged to carry out its duties and functions as Collateral Calculation Agent in good faith and using its reasonable judgment. Furthermore, the Collateral Calculation Agent does not and will not act as a fiduciary or as an advisor to the Holders in respect of its duties as Collateral Calculation Agent.

Collateral management and Collateral Agent

BNPP B.V. may appoint one or more agents to perform custodial and administrative functions relating to the Collateral Assets (each a "**Collateral Custodian**"). It is expected that the initial Collateral Custodian will be BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch. A failure by any agent to perform its duties and obligations with respect to the Collateral Assets, or the occurrence of any adverse event in relation to those entities, may adversely affect the availability of the Collateral Assets, and consequently adversely affect the realisation of the Collateral Assets. BNPP B.V. will also appoint an agent (the "**Collateral Agent**") which will enforce the security under the Pledge Agreements upon the occurrence of an Enforcement Event and liquidate or realise the Collateral Assets in each Collateral Pool or appoint an agent to do so on its behalf. It is expected that the initial Collateral Agent will be BNP Paribas Trust Corporation UK Limited. A failure by the Collateral Agent to perform its obligations with respect to the Collateral Assets will adversely affect the realisation of the Collateral Assets. Furthermore, the Collateral Agent does not and will not act as a fiduciary or as an advisor to the Holders in respect of its duties as Collateral Agent and does not act as a trustee for the Holders. No trustee will be appointed in respect of the Secured Securities.

Fluctuations in the value of the Collateral Assets

The Collateral Assets may be subject to fluctuations in value. Investors should note that the Collateral Assets may suffer a fall in value between the time at which the Pledge Agreements become enforceable and the time at which the Collateral Assets are realised in full. In extraordinary circumstances, the Collateral Assets available at the time at which the Pledge Agreements become enforceable could completely lose their value by the time of the realisation.

"Haircut" applied to Collateral Assets

A haircut is the percentage by which the market value of a Collateral Asset is discounted and is designed to mitigate potential depreciation in value of the relevant Collateral Asset in the period between the last valuation of the Collateral Asset and the realisation of such Collateral Asset, such period being known as the 'cure period' or 'holding period'. The haircut should account for the expected volatility of an instrument and discount its value by an amount that reflects the expected maximum price movement within the cure or holding period. The length of this period will be subjectively determined by the Collateral Calculation Agent and reflects the likely length of time that a Collateral Asset would be held before realisation occurs, taking into

consideration factors such as contractual timings, the time required for internal decision-making and any legally-mandated stay period. The Final Terms will specify whether or not a haircut applies to a Collateral Pool but will not provide any further information as to the level of any haircut applied to the Collateral Assets in any Collateral Pool. Since the volatility of the value of a Collateral Asset may change through time, haircuts applied to the Collateral Assets may become outdated and may not provide suitable protection against a Shortfall.

Lack of diversification of the Collateral Assets

The selection of the Collateral Assets will be at the discretion of BNPP B.V provided that such Collateral Assets must be Eligible Collateral. The Collateral Assets in a Collateral Pool may (including where Limited Diversification is specified as being applicable in the applicable Final Terms) be limited to one or a few assets or the same or a small number of types of asset between which there is a correlation in respect of value or risk or such assets may be issued by the same issuer or a small number of issuers, or by the same or a small number of types of issuer which may operate in similar or related business sectors. Such low diversification may increase the risk that the proceeds of realisation of the Collateral Assets may be less than the sums due to the relevant Holders under the relevant Secured Securities as Holders may be exposed potentially to greater market risk on particular Collateral Assets or types of Collateral Asset and/or particular issuers or types of issuer of such assets and the amount recovered in respect of the Collateral Assets on their sale will be dependent on the then current market value of a smaller number or type of Collateral Assets and/or Collateral Assets issued by a smaller number of issuers or type of issuers.

Cross default

Following the occurrence of an Enforcement Event in respect of any Collateral Pool, the Collateral Agent will realise the Collateral Assets for all Collateral Pools or will cause such Collateral Assets to be realised. Where the Collateral Assets are securities, liquidation of all the Collateral Assets simultaneously may increase the risk that the proceeds of realisation of the Collateral Assets may be less than the sums due to the relevant Holders under the relevant Secured Securities because liquidation of all the Collateral Assets in the Collateral Pools at the same time could potentially lead to a reduction in the market value of some or all of the Collateral Assets.

Risk of a delay in the realisation of the Collateral Assets in the event of the insolvency of BNPP B.V.

In the event of the insolvency of BNPP B.V., the realisation of the Collateral Assets may be delayed either by the insolvency administrator appointed in relation to BNPP B.V. or by measures ordered by a competent court. Such delay could adversely affect the position of the Holders in the event of depreciation of the value of the Collateral Assets during such delay. In addition, as the Collateral Agent and BNPP B.V. are part of the Group, in the event of the insolvency of BNPP B.V., it is also possible that the Collateral Agent may be insolvent. Such circumstances may lead to an inability to realise the Collateral Assets and/or a delay in the realisation of the Collateral Assets but the Collateral Assets will not form part of the Collateral Agent's estate. The Agency Agreement will contain provisions permitting the replacement of the Collateral Agent in certain circumstances, including upon the insolvency of the Collateral Agent.

Illiquid Collateral Assets

The Collateral Assets in some Collateral Pools may comprise assets which are not admitted to any public trading market and may therefore be illiquid and not readily realisable. Where there is limited liquidity in the secondary market relating to Collateral Assets, the Collateral Agent (or its agent) may not be able to sell such Collateral Assets to a third party and distribute the net proceeds to Holders. As a result, Holders may not receive payments in respect of their Secured Securities until such Collateral Assets mature or are redeemed in accordance with their terms. The maturity date of such Collateral Assets may be after the date of redemption of the relevant Secured Securities.

Collateral Pools securing multiple Series of Securities

A number of series of Secured Securities may be secured by the same Collateral Pool. Notwithstanding the fact that the value of Collateral Assets in a Collateral Pool may be determined by reference to the market value, part of the market value or the nominal value or part of the nominal value of the relevant Secured Securities, it is possible that, where more than one series of Secured Securities is secured by the same Collateral Pool, the value of the Collateral Assets in a Collateral Pool may not reflect the relevant Securities Value of a particular series of Secured Securities (or the aggregate Securities Value of the series of Secured Securities secured by the relevant Collateral Pool) as accurately as if the Collateral Assets in a Collateral Pool were held in respect of a single series of Secured Securities only.

Failure to comply with collateral obligations

If a number of series of Secured Securities are secured by the same Collateral Pool and if BNPP B.V. were to fail to comply with its obligations (where applicable) to make adjustments to the Collateral Assets in a Collateral Pool following a Collateral Valuation Date, Holders of Secured Securities may be exposed to fluctuations in the marked to market value of other series of Secured Securities which are secured by the same Collateral Pool where MTM Collateralisation or Partial MTM Collateralisation is applicable to such other series of Secured Securities. In such circumstances, if the marked to market value of such other series of Secured Securities to which MTM Collateralisation or Partial MTM Collateralisation applies increases (such Secured Securities, "**Increased MTM Securities**") prior to the Collateral Valuation Date immediately preceding the occurrence of an Enforcement Event and additional Collateral Assets (or alternative Collateral Assets with a higher value) have not been delivered to the relevant Collateral Account by BNPP B.V., a lower Aggregate Collateral Proceeds Share upon enforcement of the relevant Pledge Agreement will be determined in respect of series of Secured Securities whose marked to market value has not increased to the same extent, or to which Nominal Value Collateralisation or Partial Nominal Value Collateralisation applies (such Secured Securities, "**Affected Securities**"), than would have been the case if such Affected Securities were not secured by the same Collateral Pool as the Increased MTM Securities with the result that the proceeds of realisation of the Collateral Assets available to be distributed to the Holders of Affected Securities will be reduced.

Nature of security

The security granted by BNPP B.V. under the Pledge Agreements is a security interest over the accounts in which the Collateral Assets are held and does not extend to any interest or distributions paid on such Collateral Assets (to the extent such amounts are not held in the relevant Collateral Accounts). No security interest will be granted by BNPP B.V. over any of its rights under any agreement (including, without limitation, any swap agreement or repurchase agreement) under which it acquires any Collateral Assets or its rights against the Collateral Custodian. This means that the Collateral Agent will have no ability to compel BNPP B.V. to enforce its rights (or to enforce such rights on behalf of BNPP B.V.) against a Repo Counterparty or Swap Counterparty, other counterparty or the Collateral Custodian whereas, if the Collateral Agent did have such rights, this could lead potentially to additional sums being available to pay amounts due in respect of the Secured Securities.

In addition, or as an alternative, to a Luxembourg law governed pledge agreement, the security interest granted by BNPP B.V. in respect of the Collateral Assets in a Collateral Pool may take a different form and may be governed by a different governing law, all as specified in the applicable Final Terms. References in these Risk Factors to a "Pledge Agreement" shall be construed accordingly as a reference to the applicable security arrangement entered into by BNPP B.V. in respect of a Collateral Pool, unless the context requires otherwise.

Enforcement of the security

Following delivery of a Default Notification by a Holder in respect of the occurrence of an Event of Default, the Collateral Agent is only obliged to deliver an Enforcement Notice and enforce the Pledges if BNPP B.V. has not delivered a notice prior to the end of the Dispute Period specifying that it reasonably believes that the Event(s) of Default referred to in the relevant Default Notification have not occurred, together with reasonable evidence supporting BNPP B.V.'s belief. Although BNPP B.V. must have a reasonable belief that no Event of Default has occurred and provide reasonable evidence supporting such belief, any delivery of such a notice by BNPP B.V. may mean that the security in respect of the Secured Securities is not enforced or that there will be a delay between the service of the Default Notification and the enforcement of the Pledge(s). The Collateral Agent is not obliged to deliver an Enforcement Notice or enforce the Pledge(s) or take any other action if it reasonably believes that it would not be able to recover its costs or other liabilities which would be incurred in connection with such action from the relevant Collateral Assets or otherwise or would experience an unreasonable delay in doing so.

Early redemption at the option of BNPP B.V. upon an Increased Cost of Collateral Assets or Collateral Disruption

In addition to the risks relating to Additional Disruption Events described in this Base Prospectus, further Additional Disruption Events will apply to Secured Securities which may increase the possibility of the Secured Securities being redeemed or cancelled early. These further Additional Disruption Events are Increased Cost of Collateral Assets and Collateral Disruption. In the event that BNPP B.V. and/or any of its Affiliates (i) would incur materially increased costs (as compared with the circumstances existing on the Trade Date relating to the relevant Secured Securities) in acquiring, borrowing or disposing of Collateral Assets or establishing, maintaining or unwinding any transaction entered into by BNPP B.V. and/or any of its Affiliates relating to the Collateral Assets or (ii) are unable, after using commercially reasonable efforts, to (a) acquire, establish, unwind or dispose of any transaction(s) or assets or any futures or option contracts it deems necessary to obtain Collateral Assets (b) acquire or substitute Collateral Assets (including without limitation as a result of adverse market conditions or a lack of liquidity in the market) or (c) freely realise, recover, receive, or transfer the proceeds of any such transaction(s), assets(s) or futures or option contract(s) or any relevant hedge positions relating to the Collateral Assets (including without limitation as a result of adverse market conditions or a lack of liquidity in the market), BNPP B.V. may in its sole and absolute discretion redeem or cancel, as applicable, all of the relevant Secured Securities.

Early redemption at the option of the Issuer upon a Collateral Asset Default

Where Collateral Asset Default is specified to be an Optional Additional Disruption Event in respect of a series of Secured Securities, Holders of such Secured Securities will be exposed to the credit risk of the Collateral Assets in the relevant Collateral Pool as well as the credit risk of BNPP B.V. and the Guarantor. Where such Optional Additional Disruption Event occurs and the Collateral Assets become due and payable prior to their stated maturity date other than by reason of default in payment, Holders will receive a share of the redemption proceeds received by BNPP B.V. in respect of such Collateral Assets in satisfaction of BNPP B.V.'s obligations in respect of the relevant Secured Securities. If the Collateral Assets become due and payable prior to their stated maturity date by reason of default in payment, Holders will receive a *pro rata* share of the proceeds of sale of the Collateral Assets (after the payment of costs and expenses incurred in or relating to such sale) or, if so specified in the applicable Final Terms, Collateral Assets will be delivered to the Holders in satisfaction of BNPP B.V.'s obligations in respect of the relevant Secured Securities.

Investors should conduct their own investigation and analysis with respect to the creditworthiness of the Collateral Assets Issuer and the Collateral Assets and the likelihood of the occurrence of a Collateral Asset Default.

None of BNPP B.V., the Collateral Calculation Agent, the Collateral Agent or the Calculation Agent or any of their respective Affiliates has any obligation to keep investors informed as to any matters with respect to the Collateral Assets, including whether or not circumstances exist that give rise to the possibility of the occurrence of a Collateral Asset Default with respect to the Collateral Assets.

Prospective investors should note that there is no requirement for BNPP B.V. to give information which is generally publicly available in relation to the occurrence of a Collateral Asset Default. If a Collateral Asset Default occurs in respect of the relevant Collateral Assets which is not public, Holders of the Secured Securities may not be able to verify the occurrence of such Collateral Asset Default.

Early redemption at the option of BNPP B.V. upon a Collateral Asset Issuer Default

Where Collateral Asset Issuer Default is specified to be an Optional Additional Disruption Event in respect of a series of Secured Securities, Holders of such Secured Securities will be exposed to the credit risk of the Collateral Asset Issuer in the relevant Collateral Pool as well as the credit risk of BNPP B.V. and the Guarantor. Where such Optional Additional Disruption Event occurs and the Collateral Assets become due and payable prior to their stated maturity date other than by reason of default in payment, Holders will receive a share of the redemption proceeds received by BNPP B.V. in respect of such Collateral Assets in satisfaction of BNPP B.V.'s obligations in respect of the relevant Secured Securities. If the Collateral Assets become due and payable prior to their stated maturity date by reason of default in payment, Holders will receive a pro rata share of the proceeds of sale of the Collateral Assets (after the payment of costs and expenses incurred in or relating to such sale) or, if so specified in the applicable Final Terms, Collateral Assets will be delivered to the Holders in satisfaction of BNPP B.V.'s obligations in respect of the relevant Secured Securities.

Investors should conduct their own investigation and analysis with respect to the creditworthiness of the Collateral Asset Issuer and the Collateral Assets and the likelihood of the occurrence of a Collateral Asset Issuer Default.

None of BNPP B.V., the Collateral Calculation Agent, the Collateral Agent or the Calculation Agent or any of their respective Affiliates has any obligation to keep investors informed as to any matters with respect to the Collateral Asset Issuer or the Collateral Assets, including whether or not circumstances exist that give rise to the possibility of the occurrence of a Collateral Asset Issuer Default.

Prospective investors should note that there is no requirement for BNPP B.V. to give information which is generally publicly available in relation to the occurrence of a Collateral Asset Issuer Default. If a Collateral Asset Issuer Default occurs which is not public, Holders of the Secured Securities may not be able to verify the occurrence of such Collateral Asset Issuer Default.

Subordination of Holders to payment of expenses and other payments

On enforcement of the Pledge Agreements, the rights of the Holders to be paid amounts from the proceeds of such enforcement and realisation of the Collateral Assets may be subordinate to (i) any fees and expenses incurred in such enforcement and realisation of the Collateral Assets and (ii) prior rights of the parties (if any) identified in the applicable Priority of Payments or in the applicable Collateral Security Conditions (which may, without limitation, include the Swap Counterparty and/or Repo Counterparty) to be paid amounts due from BNPP B.V. in priority to the Holders from the proceeds of such enforcement and realisation of the Collateral Assets. Such amounts which may be paid in priority may include, without limitation, termination payments due from BNPP B.V. to the Repo Counterparty under any Repurchase Agreement entered into with respect to such series of Secured Securities and/or termination payments due from BNPP B.V. to the Swap Counterparty under any Swap Agreement entered into with respect to such series of Secured Securities. The degree of subordination of the rights of the Holders may have an impact on the amount received by a Holder in the event of enforcement of the security.

Physical Delivery of Collateral

If Physical Delivery of Collateral is specified in respect of a series of Secured Securities upon enforcement of the Pledge Agreement, the Collateral Agent will not sell the Collateral Assets which are subject to such physical delivery (unless there is a Collateral Settlement Disruption Event) but will deliver the Collateral Assets in the manner set out in the Collateral Security Conditions. In such cases, although the Collateral Assets will be sufficient to pay investors an amount equal to the Nominal Value or Partial Nominal Value of the Secured Securities (as applicable) on their scheduled Maturity Date, investors wishing to sell the Collateral Assets before such date may not be able to realise the same value on the secondary market prior to the Maturity Date and the price of the Collateral Assets will be subject to change according to market conditions.

Collateral Settlement Disruption Event

When Physical Delivery of Collateral is applicable, if a Collateral Settlement Disruption Event occurs or exists on the Collateral Delivery Date, settlement will be postponed until the next Business Day on which there is no Collateral Settlement Disruption Event. If such Collateral Settlement Disruption Event continues for a period of not less than eight Business Days after the original Collateral Delivery Date, the Collateral Agent will procure the sale of such Collateral Assets in lieu of delivery of the Entitlement. The amount received by a Holder following such sale of Collateral Assets may be lower than the amount which a Holder would have received if the relevant Collateral Assets had been delivered to it and the Holder held the relevant Collateral Assets to the maturity date of such assets or sold such assets at a different point in time.

Scope of guarantee

The guarantee in respect of Secured Securities provided by BNPP is in respect of BNPP B.V.'s obligation to pay a Shortfall only and does not extend to any obligation of BNPP B.V. to deliver any securities or pay any other amount and is therefore more limited in scope than the guarantee provided by BNPP in respect of Securities which are not Secured Securities.

Collateral Security Credit Securities

The risk factors set out in the Base Prospectus relating to Credit Securities shall also apply to Collateral Security Credit Securities and, for such purpose, any reference in those risk factors to Credit Securities and Credit Securities shall be deemed to be a reference to Collateral Security Credit Securities.

Collateral Realisation Delay

Where the Collateral Custodian is Euroclear Bank SA/NV, the Collateral Assets will be transferred into a "Single Pledgor Pledged Account" (the "SPPA") in the Euroclear System, which account will be secured in favour of the Collateral Agent (for its own account and for the account of Holders) pursuant to a Belgian law pledge. The SPPA will be opened in the name of BNP Paribas, which will act in the capacity as "Representative" of the Collateral Agent. Notwithstanding the occurrence of an Event of Default, Euroclear (the Collateral Custodian) will take instructions only from BNP Paribas and not from the Collateral Agent. In such circumstances it is likely that BNP Paribas will be insolvent and therefore the Collateral Agent will need to instruct the relevant insolvency practitioner to realise the Collateral Assets or to transfer these to an account in the name of the Collateral Agent. This process may significantly delay the realisation of the Collateral Assets and the distribution of the Realisation Proceeds to Holders, during which time the value of the Collateral Assets may be subject to fluctuations.

6. Additional Risks Associated with Collateral Asset Linked Securities

Additional Risks Associated with Secured Securities

The risk factors set out in the Base Prospectus relating to Secured Securities apply to Collateral Asset Linked Securities, save that the following risk factors are not applicable: "Adjustments to Collateral Pool where Collateral Assets are securities", "Adjustments to Collateral Pool where the Collateral Asset is a cash deposit", "Early redemption at the option of BNPP B.V. upon a Collateral Asset Default", "Early redemption at the option of BNPP B.V. upon a Collateral Asset Issuer Default" and "Physical Delivery of Collateral".

Credit risk on the Reference Collateral Asset Issuer

Upon the occurrence of any Collateral Asset Default or Collateral Default Event, the Holders may suffer significant losses at a time when losses may be suffered by a direct investor in obligations of such Reference Collateral Asset Issuer. However, the holding of a Collateral Asset Linked Security is unlikely to lead to outcomes which exactly reflect the impact of directly investing in the Reference Collateral Assets, and losses could be considerably greater than would be suffered by a direct investor in the Reference Collateral Assets and/or could arise for reasons unrelated to such Reference Collateral Assets. Holders should also note that a Collateral Asset Default or Collateral Default Event may occur even if the obligations of the Reference Collateral Asset Issuer under the Reference Collateral Assets are unenforceable or their performance are prohibited by any applicable law or exchange controls.

Actions of Reference Collateral Asset Issuer

Actions of the Reference Collateral Asset Issuer (for example, the repayment or transfer of indebtedness) may adversely affect the value of the Collateral Asset Linked Securities.

No confidential information

BNPP B.V. and the Calculation Agent are not obliged to disclose to holders of the Collateral Asset Linked Securities any confidential information which they may have at the Issue Date or receive thereafter in relation to the Reference Collateral Asset Issuer or the Reference Collateral Assets.

Compounding of risks

Various risks relating to the Collateral Asset Linked Securities may be correlated or compounded and such correlation and/or compounding may result in increased volatility in the value of the Collateral Asset Linked Securities and/or in increased losses for holders of the Collateral Asset Linked Securities.

Historical performance may not predict future performance

The Reference Collateral Assets may not perform as indicated by the historical performance of similar obligations issued by the Reference Collateral Asset Issuer and no assurance can be given with respect to the future performance of the Reference Collateral Assets. Historical default statistics may not capture events that would constitute Collateral Asset Defaults or Collateral Default Events for the purposes of the Collateral Asset Linked Securities.

Consultation Period

Where a Distributor is specified in the applicable Final Terms for a series of Collateral Asset Linked Securities and a Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable, may have occurred, the Calculation Agent will consult with the Distributor as to whether a Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable, has occurred for a period of up to five Business Days. If the Calculation Agent and the Distributor do not agree whether a Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable, has occurred, the

Calculation Agent will obtain the views of three participants in the relevant market for the Reference Collateral Assets as to whether a Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable, has occurred. If a Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable, has occurred, the requirement to consult with the Distributor and, potentially, with market participants could lead to a delay in BNPP B.V. redeeming the Collateral Asset Linked Securities and as a consequence Holders may potentially suffer a loss if the value of the Option and/or the Reference Collateral Assets decline in the period when the relevant consultation(s) is taking place.

Limited provision of information about the Reference Collateral Assets

Investors should conduct their own investigation and analysis with respect to the creditworthiness of the Reference Collateral Asset Issuer and the likelihood of the occurrence of a Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable.

None of BNPP B.V. or the Calculation Agent or any of their respective Affiliates has any obligation to keep investors informed as to any matters with respect to the Reference Collateral Assets, including whether or not circumstances exist that give rise to the possibility of the occurrence of a Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable, with respect to the Reference Collateral Assets.

Prospective investors should note that there is no requirement for BNPP B.V. to give information which is generally publicly available in relation to the occurrence of a Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable. If a Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable, occurs in respect of the relevant Reference Collateral Assets which is not public, Holders of the Collateral Asset Linked Securities may not be able to verify the occurrence of such Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as applicable.

Adjustments to amount of MTM Adjustable Assets in Collateral Pool (MTM Collateralisation Element)

The following risk factor applies in respect of Collateral Asset Linked Securities other than where MTM Adjustable Assets are specified as being "not applicable". BNP Paribas Arbitrage S.N.C. as the Collateral Calculation Agent will calculate the marked to market value of the portion of the Option that relates to Secured Securities that are held by parties other than BNPP B.V. or any of its Affiliates (such securities, the "**Placed Secured Securities**") and the marked to market value of the MTM Adjustable Assets in the relevant Collateral Pool (taking into account all factors which the Collateral Calculation Agent deems relevant) on every Collateral Valuation Date, provided that no account will be taken of the financial condition of (i) BNPP B.V. which shall be presumed to be able to perform fully its obligations under the Secured Securities or (ii) the relevant Guarantor which shall be presumed to be able to perform fully its obligations under the Guarantee.

In the event that on the relevant Collateral Valuation Date there is a difference between (a) the marked to market value of the MTM Adjustable Assets in the relevant Collateral Pool (the "**Collateral Value**") and (b) the sum of, in respect of each series of Secured Securities secured by such Collateral Pool, the marked to market value of the portion of the Option that relates to Placed Secured Securities (such sum the "**Securities Value**"), BNPP B.V. will procure that further MTM Adjustable Assets are delivered to the Collateral Account (or substitute existing MTM Adjustable Assets with MTM Adjustable Assets with a greater value) if the Collateral Value is less than the Securities Value or will be entitled to remove MTM Adjustable Assets from the Collateral Account if the Collateral Value is in excess of the Securities Value prior to such adjustment. Following any such adjustment in respect of MTM Adjustable Assets on any Collateral Valuation Date, the Collateral Value is expected to be equal to the Securities Value prior to such adjustment. Investors, nevertheless, will be exposed to the difference between the Securities Value and the Collateral Value prior to any such adjustment.

In the event that BNPP B.V. is required to deliver additional MTM Adjustable Assets or alternative MTM Adjustable Assets, BNPP B.V. shall do so as soon as practicable following the relevant Collateral Valuation Date. There may be a delay between the Collateral Valuation Date and the date on which BNPP B.V. is able to deliver such additional or alternative MTM Adjustable Assets and investors will be exposed to the difference between the marked to market value of the Collateral Asset Linked Securities and the marked to market value of the MTM Adjustable Assets during such period.

No option collateralisation in respect of Nominal Value Collateral Asset Linked Securities or Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities

In respect of any Collateral Asset Linked Securities the MTM Adjustable Assets for which are specified as being "not applicable" ("**Nominal Value Collateral Asset Linked Securities**" or "**Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities**"), the above risk factor headed "Adjustments to amount of MTM Adjustable Assets in Collateral Pool (MTM Collateralisation Element)" shall not apply. In the case of Nominal Value Collateral Asset Linked Securities, only the Nominal Amount of the Securities will be collateralised although an amount will be payable by the Issuer equal to the positive marked to market value (if any) of the Option that relates to Secured Securities that are held by parties other than BNPP B.V. or any of its Affiliates (the "**Security MTM Termination Amount**"). This means that, in the event of an Enforcement Event, the Holders will be exposed to the credit risk of the Issuer and the Guarantor in order to receive payment of the relevant Security MTM Termination Amount (if any) and there will be no Collateral Assets in the Collateral Pool collateralising such payment obligation. In the case of Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities, only a proportion of the Nominal Amount of the Securities will be collateralised although an amount will be payable by the Issuer equal to the sum of (i) the positive marked to market value (if any) of the Option that relates to Secured Securities that are held by parties other than BNPP B.V. or any of its Affiliates (the "**Security MTM Termination Amount**") and (ii) an amount equal to the proportion of the aggregate Nominal Amount of the Secured Securities which is not collateralised (in respect of each Secured Security, the "**Nominal Shortfall Amount**" and in respect of all the relevant Secured Securities secured by the relevant Collateral Pool, the "**Aggregate Nominal Shortfall Amount**"). This means that, in the event of an Enforcement Event, the Holders will be exposed to the credit risk of the Issuer and the Guarantor in order to receive payment of the relevant Security MTM Termination Amount (if any) and the Aggregate Nominal Shortfall Amount and there will be no Collateral Assets in the Collateral Pool collateralising such payment obligation.

Adjustments to amount of Reference Collateral Assets held in Collateral Pool (Nominal Value Collateralisation Element)

In respect of the aggregate Nominal Amount of any Placed Secured Securities secured by the relevant Collateral Pool which are Nominal Value Collateral Asset Linked Securities, Nominal Value Collateralisation will apply and therefore BNPP B.V. will hold sufficient Reference Collateral Assets to secure the aggregate Nominal Amount of the Collateral Asset Linked Securities held by parties other than BNPP B.V. or any of its Affiliates on the Issue Date. There will be no adjustments to the amount of Reference Collateral Assets in the Collateral Pool during the tenor of the Securities to reflect the changing marked to market values or nominal amounts of either the Reference Collateral Assets or the Collateral Asset Linked Securities, provided that where the BNPP Holding increases, the amount of Reference Collateral Assets shall be reduced so that, at any time, only the aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities will be collateralised by the Reference Collateral Assets. In respect of the aggregate Nominal Amount of any Placed Secured Securities secured by the relevant Collateral Pool which are Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities, BNPP B.V. will hold sufficient Reference Collateral Assets to secure the product of the aggregate Nominal Amount of the Collateral Asset Linked Securities held by parties other than BNPP B.V. or any of its Affiliates on the Issue Date and the applicable collateralisation level (the "Partial Collateralisation Level"). There will be no adjustments to the amount of Reference Collateral Assets in the Collateral Pool during the tenor of the

Securities to reflect the changing marked to market values or nominal amounts of either the Reference Collateral Assets or the Collateral Asset Linked Securities, provided that where the BNPP Holding increases, the amount of Reference Collateral Assets shall be reduced so that, at any time, Reference Collateral Assets will be held with a nominal amount equal to the product of the aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities and the Partial Collateralisation Level.

No collateralisation in respect of Collateral Asset Linked Securities held by BNPP B.V. or its Affiliates

BNPP B.V. will not hold collateral (in the form of either MTM Adjustable Assets or Reference Collateral Assets) in respect of (i) the aggregate Nominal Amount of the Collateral Asset Linked Securities that are held by BNPP B.V. or any of its Affiliates and (ii) the portion of the Option that relates to Collateral Asset Linked Securities held by BNPP B.V. or any of its Affiliates.

Early redemption upon a Collateral Asset Default or Collateral Default Event

Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as the case may be, will be an Optional Additional Disruption Event in respect of the Collateral Asset Linked Securities. Accordingly, Holders of the Collateral Asset Linked Securities will be exposed to the credit risk of the Reference Collateral Asset Issuer as well as the credit risk of BNPP B.V. and the Guarantor and, for the avoidance of doubt, upon the occurrence of such Optional Additional Disruption Event, no Shortfall will be determined. Where such Optional Additional Disruption Event occurs, Holders will receive a *pro rata* share of the Reference Collateral Assets which secured the series of Collateral Asset Linked Secured Securities they held in satisfaction of BNPP B.V.'s obligations in respect of the aggregate Nominal Amount of such Collateral Asset Linked Securities and BNPP B.V. shall pay an amount equal to the marked to market value of the Option to Holders. In respect of Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities, BNPP B.V. shall also pay an amount equal to the Aggregate Nominal Shortfall Amount to Holders as only part of the Nominal Amount of the relevant Collateral Asset Linked Secured Securities will be collateralised with Reference Collateral Assets.

Physical Delivery of Reference Collateral Assets

Upon enforcement of the Pledge Agreement, the Collateral Agent will not sell the Reference Collateral Assets (unless there is a Collateral Settlement Disruption Event) but will deliver the Reference Collateral Assets in the manner set out in the Collateral Security Conditions. In such cases, although the Reference Collateral Assets will be sufficient to pay investors an amount equal to the nominal value of the Collateral Asset Linked Securities or part of the nominal value of the Collateral Asset Linked Securities (as applicable) on their scheduled Maturity Date, investors wishing to sell the Reference Collateral Assets before such date may not be able to realise the same value on the secondary market prior to the Maturity Date and the price of the Reference Collateral Assets will be subject to change according to market conditions. The marked to market value of the Reference Collateral Assets which are delivered to Holders may, at the time they are so delivered, be lower or substantially lower than the nominal value (or part thereof) of the relevant Collateral Asset Linked Securities which they secured. As a result, Holders may not be able to recover an amount equal to such nominal amount of such Reference Collateral Assets until the Reference Collateral Assets mature or are redeemed in accordance with their terms and Holders will be exposed to the ability of the Reference Collateral Asset Issuer to make such payments.

Collateral Settlement Disruption Event

If a Collateral Settlement Disruption Event occurs or exists on the Collateral Delivery Date, settlement will be postponed until the next Business Day on which there is no Collateral Settlement Disruption Event. If such Collateral Settlement Disruption Event continues for a period of not more than eight Business Days after the original Collateral Delivery Date, the Collateral Agent will procure the sale of the Reference Collateral Assets in lieu of delivery of the Entitlement. The amount received by a Holder following such sale of the Reference

Collateral Assets may be lower than the amount which a Holder would have received if its share of the Reference Collateral Assets had been delivered to it and the Holder held the Reference Collateral Assets to the maturity date of such assets or sold such assets at a different point in time.

Scope of guarantee

The guarantee in respect of Secured Securities provided by BNPP is in respect of BNPP B.V.s obligation to pay a Shortfall only and does not extend to any obligation of BNPP B.V. to deliver the Reference Collateral Assets or pay any other amount and is therefore more limited in scope than the guarantee provided by BNPP in respect of Securities which are not Secured Securities.

Early redemption following the occurrence of a Hedging Failure

Where Hedging Failure is specified as applicable in the applicable final terms and the Issuer and/or its affiliates enters into hedging arrangements (including collateralisation arrangements relating to, and as part of, such hedging arrangements) with third parties, including the Reference Collateral Asset Issuer, and the Issuer subsequently becomes unable to maintain such hedging arrangements (and/or the collateralisation arrangements which form part of such hedging arrangements), after using commercially reasonable efforts, it shall redeem the securities early and investors may suffer a significant loss. Where Hedging Failure applies to a series of Secured Securities and Collateral Asset Default or Collateral Default Event is also applicable in respect of such Secured Securities, investors should be aware that they may be exposed to the credit risk of the Reference Collateral Asset Issuer in respect of both the Reference Collateral Assets and any hedging arrangements (and/or the collateralisation arrangements which form part of such hedging arrangements) that the Issuer and/or its affiliates has entered into with the Reference Collateral Asset Issuer. In exercising their rights under such hedging arrangements (and/or the collateralisation arrangements which form part of such hedging arrangements), the Issuer and/or its affiliates will have no responsibility to take investors' interests into account and may act in a way that results in the occurrence of a Hedging Failure with the consequences described in this paragraph.

7. Additional Risks Associated with Nominal Value Repack Securities

The risk factors set out in this paragraph 7 apply to Secured Securities which are Nominal Value Repack Securities.

Shortfall on realisation of Collateral Pool

Where BNPP B.V. is the Issuer of a series of Securities, the Holders are exposed to credit risk on BNPP B.V. and BNPP as Guarantor. In order to mitigate against such credit risk which may apply where the Securities are not Secured Securities, BNPP B.V. may issue Secured Securities where security will be provided in respect of such Secured Securities although the security provided for a series of Secured Securities is limited to the Charged Assets applicable to such series, including the Collateral Assets in the relevant Collateral Pool. Such Collateral Pool may be shared by a number of series of Secured Securities where so specified in the applicable Final Terms.

Where one of "Security Value Realisation Proceeds", "Nominal Value Realisation Proceeds" or "Partial Nominal Value Realisation Proceeds" is specified in the applicable Final Terms as the applicable Security Termination Amount, following an Enforcement Event, the amount payable to a Holder will be calculated by reference to the realisation proceeds of the Charged Assets relating to such series of Secured Securities and a pro rata share of such amount will be the Security Termination Amount. No other amount will be payable by BNPP B.V. in respect of such Secured Securities. Save where Security Value Termination Amount is the applicable Security Termination Amount, a Shortfall will only arise in respect of a series of Secured Securities

if the proceeds of realisation from the relevant Charged Assets are not paid or deemed to be paid, where Physical Delivery is applicable, to the relevant Holders.

In the event of the insolvency of BNPP B.V. and the Guarantor, investors may lose all or a substantial portion of their investment as the Guarantor may not be in a position to pay all or part of any Shortfall.

No collateralisation in respect of Secured Securities held by BNPP B.V. or any of its Affiliates

Where No Group Collateralisation is specified as applicable in the applicable Final Terms, there will be no collateralisation in respect of any Secured Securities beneficially owned by BNPP B.V. or any of its Affiliates. Following an Enforcement Event or Early Redemption Event, BNPP B.V. or the Affiliate of BNPP B.V. that holds the Secured Securities will renounce and waive all rights (including as to payment) in respect of such Secured Securities and shall submit such Secured Securities for cancellation free of payment. During the term of the relevant Secured Securities, where BNPP B.V. or any of its Affiliates is the beneficial owner of Secured Securities, it will not provide or hold any Collateral Assets in respect of such Secured Securities.

No adjustments to a Collateral Pool

Where no Credit Support Document is entered into in connection with a series of Secured Securities and Collateral Substitution does not apply there will be no adjustments to the Collateral Assets in the Collateral Pool during the life of the relevant Secured Securities. In this case, if the security is enforced, the proceeds of enforcement that a Holder will receive may not be equal to the market value of the Secured Security which it holds.

Fluctuations in the value of the Collateral Assets

The Collateral Assets may be subject to fluctuations in value. Investors should note that the Collateral Assets may suffer a fall in value between the time at which the relevant Pledge Agreement becomes enforceable and the time at which the Collateral Assets are realised in full. In extraordinary circumstances, the Collateral Assets available at the time at which the Pledge Agreements become enforceable could completely lose their value by the time of the realisation.

Cross default

Following the occurrence of an Enforcement Event in respect of any series of Secured Securities that is secured by a Collateral Pool, the Security Trustee, (in respect of English law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) will when instructed to do so (and subject to being satisfactorily indemnified), realise the Collateral Assets for each series of Secured Securities which is secured by such Collateral Pool or will cause such Collateral Assets to be realised. Where the Collateral Assets are securities, liquidation of the Collateral Assets simultaneously may increase the risk that the proceeds of realisation of the Collateral Assets may be less than the sums due to the relevant Holders under the relevant Secured Securities because liquidation of all the Collateral Assets in the Collateral Pool at the same time could potentially lead to a reduction in the market value of some or all of the Collateral Assets.

Risk of a delay in the realisation of the Collateral Assets in the event of the insolvency of BNPP B.V.

In the event of the insolvency of BNPP B.V., the realisation of the Collateral Assets may be delayed either by the insolvency administrator appointed in relation to BNPP B.V. or by measures ordered by a competent court. Such delay could adversely affect the position of the Holders in the event of depreciation of the value of the Collateral Assets during such delay. Upon enforcement of the Security Interest(s) securing the Issuer's obligations with respect to the Securities, the ability of the Security Trustee (in respect of English law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) to recover any amounts or Equivalent Securities in respect of any of the Collateral Assets or Received Collateral owing to the

Issuer by the Swap Counterparty, the Repo Counterparty or the Collateral Exchange Counterparty may be dependent on applicable laws or other matters beyond its control. The Security Trustee (in respect of English law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) is not responsible for any failure or delay to recover such amounts or Collateral Assets or Received Collateral where such failure or delay is beyond the control of the Security Trustee or arises by operation of law. The Security Trustee (in respect of English law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) is not obliged to take any action in respect of such amounts or Collateral Assets or Received Collateral unless it has been directed to do so by the Holders in accordance with the Security Trust Deed and it has been indemnified and or secured (including by way of pre-funding) against any liability which it may incur by so acting.

Illiquid Collateral Assets

The Collateral Assets in some Collateral Pools may comprise assets which are illiquid and not readily realisable. Where there is limited liquidity in the secondary market relating to Collateral Assets, the Security Trustee (in respect of English law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) (or its agent) may not be able to sell such Collateral Assets, or there may be a delay in such sale taking place, to a third party and distribute the net proceeds (after satisfying amounts due in priority thereto) to Holders.

Subordination of Holders to payment of expenses and other payments

On enforcement of the Security Agreements, the rights of the Holders to be paid amounts from the proceeds of such enforcement and realisation of the Charged Assets may be subordinated to (i) any fees and expenses incurred in such enforcement and realisation of the Collateral Assets and (ii) prior rights of the parties (if any) identified in the applicable Priority of Payments or in the applicable Collateral Security Conditions (which may, without limitation, include the Swap Counterparty, the Collateral Exchange Counterparty and/or Repo Counterparty) to be paid amounts due from BNPP B.V. in priority to the Holders from the proceeds of such enforcement and realisation of the Charged Assets. Such amounts which may be paid in priority may include, without limitation, termination payments due from BNPP B.V. to the Repo Counterparty under any Repurchase Agreement entered into with respect to such series of Secured Securities and/or termination payments due from BNPP B.V. to the Swap Counterparty under any Swap Agreement entered into with respect to such series of Secured Securities. The degree of subordination of the rights of the Holders may have an impact on the amount received by a Holder in the event of enforcement of the security.

Physical Delivery of Collateral

If Physical Delivery of Collateral is specified in respect of a series of Secured Securities upon enforcement of the Pledge Agreement, the Collateral Agent will not sell the Collateral Assets which are subject to such physical delivery (unless there is a Collateral Settlement Disruption Event or there amounts payable in accordance with the relevant Priority of Payments which are due in priority to the Holders) but will deliver the Collateral Assets in the manner set out in the Collateral Security Conditions. In such cases, although the Collateral Assets held in the Collateral Pool for the relevant series should be sufficient to pay investors an amount equal to the Nominal Value or Partial Nominal Value of the Secured Securities (as applicable) on their scheduled Maturity Date, investors wishing to sell the Collateral Assets before such date may not be able to realise the same value on the secondary market prior to the Maturity Date and the price of the Collateral Assets will be subject to change according to market conditions.

Collateral Settlement Disruption Event

When Physical Delivery of Collateral is applicable, if a Collateral Settlement Disruption Event occurs or exists on the Collateral Delivery Date, settlement will be postponed until the next Business Day on which there is no

Collateral Settlement Disruption Event. If such Collateral Settlement Disruption Event continues for a period of not less than eight Business Days after the original Collateral Delivery Date, the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) (or its agent) will procure the sale of such Collateral Assets in lieu of delivery of the Entitlement. The amount received by a Holder following such sale of Collateral Assets may be lower than the amount which a Holder would have received if the relevant Collateral Assets had been delivered to it and the Holder held the relevant Collateral Assets to the maturity date of such assets or sold such assets at a different point in time.

Scope of guarantee

The guarantee in respect of Secured Securities provided by BNPP is in respect of BNPP B.V.'s obligation to pay a Shortfall only and does not extend to any obligation of BNPP B.V. to deliver any securities or pay any other amount and is therefore more limited in scope than the guarantee provided by BNPP in respect of Securities which are not Secured Securities.

Credit Nominal Value Repack Securities

The risk factors set out in the Base Prospectus relating to Credit Securities shall also apply to Credit Nominal Value Repack Securities and, for such purpose, any reference in those risk factors to Credit Securities and Credit Securities shall be deemed to be a reference to Credit Nominal Value Repack Securities

Credit risk on the RCA Issuer

A number of the Early Redemption Events which apply to Nominal Value Repack Securities relate to the performance of the RCA Reference Entity and/or obligations issued or guaranteed by the RCA Issuer (which may be the Reference Collateral Assets). Upon the occurrence of one of these Early Redemption Events, the Holders may suffer significant losses at a time when losses may be suffered by a direct investor in obligations of such RCA Issuer. However, the holding of a Nominal Value Repack Security is unlikely to lead to outcomes which exactly reflect the impact of directly investing in the Reference Collateral Assets, and losses could be considerably greater than would be suffered by a direct investor in the Reference Collateral Assets and/or could arise for reasons unrelated to such Reference Collateral Assets. Holders should also note that a relevant Early Redemption Event may occur even if the obligations of the RCA Reference Entity under the Reference Collateral Assets or Obligations are unenforceable or their performance are prohibited by any applicable law or exchange controls.

Actions of RCA Reference Entity

Actions of the RCA Issuer (for example, the repayment or transfer of indebtedness) may adversely affect the value of the Nominal Value Repack Securities

Suspension of Payments under the Notes and the relevant Related Agreements during a Suspension Period

Where Suspension of Payments is applicable to a series of Secured Securities, the payment obligations of the Issuer under the Notes will be suspended if the Calculation Agent determines that facts exist which may amount to an Asset Payment Default Event or Asset Default Event following the expiration of any applicable grace period. During the Suspension Period (i) the Issuer shall make no payments on account of principal and/or interest under the Notes; and (ii) neither the Issuer nor the Swap Counterparty (or other applicable Related Agreement Counterparty) shall make any payments under the Swap Agreement (or other applicable Related Agreement).

If an Early Redemption Event (i) occurs during the Suspension Period (which will be the period of time specified in the applicable Final Terms or otherwise specified in the terms and conditions of the Securities) then no further payments will be made under the Notes in respect of principal and/or interest and the Notes

will be redeemed in accordance with the applicable provisions relating to early redemption or (ii) has not occurred on the last day of the Suspension Period, any principal and/or interest amount which would otherwise have been payable will be payable on the second Business Day following the earlier of (i) last day of such Suspension Period or (ii) the date on which the Calculation Agent determines that the events which may have resulted in the potential Early Redemption Event have been remedied or no longer exist.

Holders will not be entitled to receive any further payments as a result of such suspension and the corresponding delay in payment of any principal and/or interest amount.

No confidential information

BNPP B.V. and the Calculation Agent are not obliged to disclose to holders of the Nominal Value Repack Securities any confidential information which they may have at the Issue Date or receive thereafter in relation to any RCA Reference Entity or the Reference Collateral Assets, or any other obligation of the RCA Reference Entities.

Compounding of risks

Various risks relating to the Nominal Value Repack Securities may be correlated or compounded and such correlation and/or compounding may result in increased volatility in the value of the Nominal Value Repack Securities and/or in increased losses for holders of the Nominal Value Repack Securities.

Historical performance may not predict future performance

The Reference Collateral Assets may not perform as indicated by the historical performance of similar obligations issued by the RCA Issuer and no assurance can be given with respect to the future performance of the Reference Collateral Assets. Historical default statistics may not capture events that would constitute Early Redemption Events for the purposes of the Nominal Value Repack Securities.

Limited provision of information about the Reference Collateral Assets

Investors should conduct their own investigation and analysis with respect to the creditworthiness of the RCA Issuer and the likelihood of the occurrence of an Early Redemption Event.

None of BNPP B.V. or the Calculation Agent or any of their respective Affiliates has any obligation to keep investors informed as to any matters with respect to the Reference Collateral Assets, including whether or not circumstances exist that give rise to the possibility of the occurrence of an Early Redemption Event with respect to the Reference Collateral Assets.

Prospective investors should note that there is no requirement for BNPP B.V. to give information which is generally publicly available in relation to the occurrence of an Early Redemption Event. If an Early Redemption Event, as applicable, occurs in respect of the relevant Reference Collateral Assets which is not public, Holders of the Nominal Value Repack Securities may not be able to verify the occurrence of such Early Redemption Event.

Subordination of Reference Collateral Assets

Where the relevant Reference Collateral Assets are subordinated obligations, they will be junior to certain obligations of the RCA Issuer. As a result, the holders of Reference Collateral Assets which are subordinated obligations generally face increased risks as compared with the holders of senior obligations (including a greater risk of loss and the risk that subordinated obligations of the RCA Issuer may have a lower market value than senior obligations of the RCA Issuer). In particular, holders of subordinated obligations face an increased risk of loss in the event of the RCA Issuer's insolvency. Where the Issuer acquires Reference Collateral Assets

which are subordinated obligations, holders of Nominal Value Repack Securities are also exposed to such increased risk of loss.

Reliance on creditworthiness of other parties

The ability of the Issuer to meet its obligations under the Securities may be dependent on its receipt of payments and/or deliveries from the Swap Counterparty under a Swap Agreement or, where relevant, receipt of payments and/or deliveries from the Repo Counterparty under the Repurchase Agreement or the Collateral Exchange Counterparty under the Collateral Exchange Agreement. Consequently, the Issuer will rely on the full and timely performance by the Swap Counterparty and/or the Repo Counterparty and/or the Collateral Exchange Counterparty.

In the event of the insolvency of the Collateral Exchange Counterparty (where relevant), the Issuer will rank as an unsecured creditor of the Collateral Exchange Counterparty with respect to the return of any part of the Reference Collateral Assets which have been transferred by the Issuer to the Collateral Exchange Counterparty pursuant to the Collateral Exchange Agreement (the "**Received Collateral**"). Where "Collateral Exchange Agreement – Two Way Transfer" or Collateral Exchange – Triparty Transfer" is applicable, although the Issuer will have received Replacement Collateral Assets from the Collateral Exchange Counterparty, holders of the Securities are therefore exposed to the credit risk of the Collateral Exchange Counterparty on an unsecured basis to the extent the Replacement Collateral Assets cannot be sold for the same amount as a sale of the Received Collateral would have realised if such Reference Collateral Assets had not been transferred to the Collateral Exchange Counterparty.

Where Collateral Exchange Agreement - One Way Transfer Securities Lending is applicable, although the Issuer will grant security over its rights against the Collateral Exchange Counterparty under the Collateral Exchange Agreement prospective investors should note that as the Issuer will not receive replacement collateral from the Collateral Exchange Counterparty, the Issuer is therefore exposed (and as a consequence the Holders are effectively exposed) to the credit risk of the Collateral Exchange Counterparty on an unsecured basis to the extent the Collateral Exchange Counterparty does not return equivalent Received Collateral or, in the event of such failure, is unable to pay the relevant termination payment due under the Collateral Exchange Agreement.

If an Enforcement Event occurs with respect to the Issuer in the period from the Issue Date and prior to the date on which the Collateral Exchange Counterparty transfers Equivalent Securities in respect of the Reference Collateral Assets, the Collateral Exchange Agreement will terminate and instead of transferring Equivalent Securities to the Issuer, the Collateral Exchange Counterparty will be obliged to pay a termination payment to the Issuer. This termination payment will be equal to the market value of the Received Collateral determined in accordance with the terms of the Collateral Exchange Agreement. If the Collateral Exchange Counterparty fails to pay the relevant termination payment, the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) will have no recourse to the Received Collateral and instead will have to rely on the enforcement of the contractual rights the Issuer has in order to recover the termination payment from the Collateral Exchange Counterparty. If the Collateral Exchange Counterparty is unable to pay the sums due under the Collateral Exchange Agreement in such circumstances, Holders may lose all or a substantial part of their investment in the Securities.

The Issuer may also be obliged to transfer some or all of the Reference Collateral Assets to the Swap Counterparty pursuant to a Credit Support Annex. In the event of an Enforcement Event affecting the Issuer, the Swap Agreement is likely to terminate and in circumstances where the Issuer has transferred Issuer Posted Collateral to the Swap Counterparty, these Reference Collateral Assets will not be returned. Instead the value of such Reference Collateral Assets will be treated as an Unpaid Amount and factored into the calculation of the termination payment due under the Swap Agreement. If there is a mismatch between the value of the Issuer

Posted Collateral and the close out value of the Swap Agreement, it is possible that there will be a termination payment due from the Swap Counterparty to the Issuer. If the Swap Counterparty fails to pay such termination payment, the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) on behalf of the Holders will have no recourse to the Issuer Posted Collateral and instead will have to rely on the enforcement of the contractual rights the Issuer has in order to recover the termination payment from the Swap Counterparty.

The receipt by the Issuer of payments under the relevant Swap Agreement is also dependent on the timely payment by the Issuer of its obligations under the relevant Swap Agreement. The ability of the Issuer to make timely payment of its obligations under the relevant Swap Agreement may depend on receipt by it of the scheduled payments under the Specified Reference Collateral Assets. Consequently, the Issuer may also be exposed to the ability of the RCA Issuer to perform its payment obligations. In addition, where there is a delay between the maturity date of the Specified Reference Collateral Assets and the Maturity Date of the Securities, the ability of the Issuer to make payment of amounts due under the Securities will be dependent on the receipt by it of payments from the Swap Counterparty as the Issuer will pay the redemption proceeds from the Specified Reference Collateral Assets to the Swap Counterparty pursuant to the Swap Agreement. Other than any collateral which may be transferred by the Swap Counterparty pursuant to the Credit Support Annex (if any), the only Charged Assets during the period between the maturity date of the Specified Reference Collateral Assets and the Maturity Date of the Securities will be the relevant contractual rights of the Issuer under the Swap Agreement against the Swap Counterparty.

In respect of a series of Nominal Value Repack Securities where the Issuer does not acquire Reference Collateral Assets or enter into a Repurchase Agreement, the Issuer will pay all the issue proceeds to the Swap Counterparty and the Issuer will be reliant on the performance by the Swap Counterparty of its obligation sunder the relevant Swap Agreement to satisfy the Issuer's obligations in respect of the Securities. If the Swap Agreement terminates, it is likely that a termination payment will be due from the Swap Counterparty. If the Swap Counterparty fails to pay such termination payment, the Issuer or, in the case of an Enforcement Event, the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) on behalf of the Holders, will have to rely on the enforcement of the contractual rights the Issuer has in order to recover the termination payment from the Swap Counterparty. Where a Credit Support Annex is entered into in connection with the Swap Agreement in respect of a series of Nominal Value Repack Securities where the Issuer does not acquire Reference Collateral Assets or enter into a Repurchase Agreement, only the Swap Counterparty will transfer collateral to the Swap Counterparty. Such collateral will be available to be sold by the Issuer if the Swap Agreement terminates and the Swap Counterparty does not pay the relevant termination payment (if any) due under the Swap Agreement. If there is a mismatch between the value of the Swap Counterparty Collateral and the close out value of the Swap Agreement, it is possible that there will still be a termination payment due from the Swap Counterparty to the Issuer. If the Swap Counterparty fails to pay such termination payment, the Issuer or, in the case of an Enforcement Event, the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) on behalf of the Holders, will have to rely on the enforcement of the contractual rights the Issuer has in order to recover the termination payment from the Swap Counterparty.

In respect of a series of Nominal Value Repack Securities where Adjusted Asset Redemption Event is an applicable Early Redemption Event and RCA Maturity Call is specified as applicable in the applicable Final Terms, following the occurrence of a RCA Maturity Call Option Event in respect of which the Reference Collateral Assets are redeemed in full, the Issuer will pay the proceeds from such redemption to the Swap Counterparty with the result that the Issuer will not hold any Reference Collateral Assets as Collateral Assets from, and including, the date of the relevant RCA Maturity Call Option Event until the Maturity Date of the Secured Securities and the Issuer will be reliant on the performance by the Swap Counterparty of its obligations under the relevant Swap Agreement in order to satisfy the Issuer's obligations in respect of the

Secured Securities. The security for the Secured Securities during such period will consist of the Issuer's rights under the Charged Agreements relating to the Secured Securities (including its rights against the Swap Counterparty) only.

In respect of a series of Nominal Value Repack Securities where an Early Redemption Event occurs with respect to which Secured Security Monetisation Option is applicable where some Noteholders do not make an election to receive the Secured Security Market Value prior to the applicable cut-off date, the Issuer will sell all the Reference Collateral Assets it holds in respect of the Securities and/or, where applicable, all of its rights against the Collateral Exchange Counterparty for the delivery of securities equivalent to the Received Collateral. The Issuer may be obliged under the Swap Agreement to pay such part of the Charged Assets Proceeds which are not used to redeem the Securities of Noteholders who have elected to receive the Secured Security Market Value for each of their Securities to the Swap Counterparty and the Issuer will be reliant on the performance by the Swap Counterparty of its obligations under the relevant Swap Agreement in order to satisfy the Issuer's obligation to pay the Secured Security Monetisation Amount in respect of outstanding Securities on the Maturity Date. In such circumstances, the security for the Securities during such period will consist of the Issuer's rights under the Charged Agreements relating to the Securities (including its rights against the Swap Counterparty) only.

Obligations of the Issuer

The Securities are direct, secured, limited recourse obligations of the Issuer payable solely out of the assets charged by the Issuer in favour of the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) on behalf of, inter alios, the Holders. The Issuer will have no other assets or sources of revenue other than its rights under any Swap Agreement or where relevant any Repurchase Agreement and/or Collateral Exchange Agreement, guarantee or credit enhancement agreement and the Collateral Assets (if any) for a particular series of Secured Securities. No assurance can be made that the proceeds available for and allocated to the repayment of any series of Secured Securities at any particular time will be sufficient to cover all amounts that would otherwise be due and payable in respect of such series of Secured Securities. If the proceeds of the realisation of the Collateral Assets and the other assets of the Issuer received by the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) for the benefit of the Holders are insufficient to make payments on the Securities, no other assets will be available for payment of any shortfall, and, following distribution of the proceeds of such realisation, the obligation of the Issuer to pay such shortfall shall be extinguished. No person other than the Issuer or the Guarantor will be obliged to make payments on the Securities. The Guarantor has guaranteed the Issuer's obligations to pay the portion of the proceeds of realisation from the Charged Assets remaining after payment of amounts due in priority thereto to the Holders. Following the occurrence of an Enforcement Event, the Issuer has no obligation to pay an amount to Holders other than the relevant part of the realisation proceeds and the Issuer (and as a consequence the Guarantor) will have no liability for any shortfall between such amount and the amounts which would have been payable if an Enforcement event had not occurred and the Security Interests had not been enforced. Accordingly, any such shortfall will be borne by the Holders and by the relevant Swap Counterparty, the relevant Repo Counterparty and the Collateral Exchange Counterparty, as the case may be. The holders of the Securities, Receipts and Coupons shall not be able to institute, or join with any other person in bringing, instituting or joining, insolvency proceedings (whether court based or otherwise) in relation to the Issuer or the appointment of an examiner in respect of the Issuer, as a consequence of any such shortfall.

Capacity of BNP Paribas

BNP Paribas and its affiliates, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. and BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, may act in a number of different capacities, including as Swap Counterparty, Repo Counterparty, Collateral Exchange Counterparty, Collateral Custodian, Calculation Agent and Principal

Paying Agent. BNP Paribas, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. and BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, acting in such capacities in connection with such transactions, shall have only the duties and responsibilities expressly agreed to by such entities in the relevant capacity and shall not, by virtue of acting in any other capacity, be deemed to have other duties or responsibilities other than as expressly provided with respect to each such capacity. BNP Paribas, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. and BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, in their various capacities in connection with the contemplated transactions, may enter into business dealings, including the acquisition of investment securities, from which they may derive revenues and profits in addition to any fees stated in the various transaction documents, without any duty to account therefor.

Conflicts of interest

Under the Security Trust Deed (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agency and Pledge Agreement (in respect of French Law Securities), the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) may hold a security interest in the property charged and assigned (in respect of English Law Securities) or pledged (in respect of French Law Securities) thereunder for the benefit of, inter alios, the Holders, whose rights in and the enforcement of the security interest may be subordinate (in respect of English Law Securities) or on behalf of (in respect of French Law Securities) to the prior rights of the Security Trustee(in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities), the Swap Counterparty and, where applicable, the Repo Counterparty and/or Collateral Exchange Counterparty in respect of the fees and expenses incurred by the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) (or its agents) or any receiver and the Issuer's obligations to the Swap Counterparty under the relevant Swap Agreement or, where applicable, to the Repo Counterparty and/or Collateral Exchange Counterparty under the relevant Repurchase Agreement and/or Collateral Exchange Agreement.

Credit quality of security, provision of information and voting rights

None of the Issuer, any manager of an issue of Secured Securities, the Agents or the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) or any of their respective affiliates makes in respect of any Securities any representation as to the credit quality of any security for such Securities or, if applicable, any Eligible Collateral Issuer or RCA Reference Entity. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Securities may acquire, non-public information relevant to such issue of Securities with respect to any part or element of the Charged Assets or a RCA Reference Entity (including its respective affiliates) that is or may be material in the context of the Securities. The issue of the Securities will not create any obligation on the part of any such person to disclose to the Holders or any other party such information (whether or not confidential). No investigations, searches or other enquiries have been made (or will be made) by or on behalf of the Issuer or the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) in respect of any RCA Reference Entity or Reference Collateral Assets. No representations or warranties have been given (or will be given) by the Issuer in respect of any RCA Reference Entity or Reference Collateral Assets. The Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) is not required to exercise (or procure the exercise) of any voting rights or other rights or entitlements attaching to or arising from any Collateral Assets at any time.

Emerging markets

The assets comprising the Specified Reference Collateral Assets in respect of any series of Secured Securities may originate from an emerging markets country. Investing in obligations in emerging markets countries or in

obligations which are secured by or referenced to such obligations involves certain systematic and other risks and special considerations which include:

(i) the prices of emerging markets obligations may be subject to sharp and sudden fluctuations and declines;

(ii) emerging markets obligations may be relatively illiquid. Trading volume may be lower than in debt of higher grade credits. This may result in wide bid/offer spreads generally and in adverse market conditions. In addition, the sale or purchase price quoted for a portion of the Reference Collateral Assets may be better than can actually be obtained on the sale of the entire holding of the Reference Collateral Assets.

(iii) published information in or in respect of emerging markets countries and issuers of or obligors in respect of emerging markets obligations has been proven on occasions to be materially inaccurate;

(iv) in certain cases the Holders may be exposed to the risk of default by a sub-custodian in an emerging markets country; and

(v) realisation of Reference Collateral Assets comprising emerging markets obligations may be subject to restrictions or delays arising under local law.

Currency risk

An investment in Securities denominated and payable in a foreign currency entails significant risks to a Holder that may not be involved if a similar investment were made in Securities denominated and payable in such Holder's home currency. These risks include, without limitation, the possibility of significant changes in rates of exchange between the foreign currency and such Holder's home currency and generally depend on economic and political events over which the Issuer has no control. In addition, there may also be risks for Holders where the relevant Specified Reference Collateral Assets are denominated in a different currency to the relevant series of Secured Securities. The Issuer is likely to be reliant on payments in which the Securities are denominated from the Swap Counterparty in order to make payments in full of amounts due on such Securities. If the Swap Agreement is terminated early due to an Event of Default or Early Redemption Event, Holders are likely to be exposed to foreign exchange currency risk as the Issuer may no longer receive the relevant amounts from the Swap Counterparty. Furthermore where the Issuer or the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) (or their respective agents) sell Collateral Assets in accordance with the Collateral Security Conditions, they will receive amounts in the currency in which the relevant Reference Collateral Assets are denominated. There could have been significant changes in rates of exchange between the currency amounts in which the relevant Reference Collateral Assets are denominated and the currency in which the Securities are denominated which could lead to significantly lower amounts being available for payments to Holders.

Country and regional risk

The price and value of any Reference Collateral Assets may be influenced by the political, financial and economic stability of the country and/or region in which an obligor of any Reference Collateral Assets is incorporated or has its business or of the country of the currency in which any Reference Collateral Assets are denominated. In certain cases, the price and value of assets originating from countries ordinarily not considered to be emerging markets countries may behave in a similar manner to those of assets originating from emerging markets countries.

Business relationships

Each of the Issuer, each Manager, each Agent and the Trustee and their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any RCA Reference Entity, its respective affiliates or any other person or entity having obligations relating to any RCA Reference Entity to in the same manner as if the Securities issued under the Programme did not exist and will pursue actions and take steps that they deem or it deems necessary or appropriate to protect their or its interests arising therefrom, regardless of whether any such action might have an adverse effect on a RCA Reference Entity or any of its respective affiliates or any guarantor or provider of any credit enhancement or any other person.

Exposure to credit risk of Reference Entities

The terms of certain series of Nominal Value Repack Securities may create exposure to the credit risk of the RCA Reference Entities (including the Eligible Collateral Issuer) specified as relevant to such series. The likelihood of a Reference Collateral Credit Event or Early Redemption Event occurring with respect to any relevant RCA Reference Entity or in relation to the Reference Portfolio, as the case may be, will generally fluctuate with, among other things, the financial condition of the relevant RCA Reference Entity (where applicable), general economic conditions, the condition of certain financial markets, political events, developments or trends in any particular industry and changes in prevailing interest rates.

Leveraged Nominal Value Repack Securities

In respect of certain series of Nominal Value Repack Securities, the Issuer may acquire Reference Collateral Assets with a nominal amount greater than the aggregate nominal amount of the relevant Nominal Value Repack Securities. Although the Issuer will hold Reference Collateral Assets with a greater nominal amount than the aggregate nominal amount of the relevant series of Nominal Value Repack Securities and will therefore be overcollateralised, the purchase of such Reference Collateral Assets will be funded by payments received from the Swap Counterparty and in such circumstances the amounts required to purchase the relevant Reference Collateral Assets may be substantially higher in aggregate than the issue proceeds in respect of the relevant series of Nominal Value Repack Securities. In the event that an Early Redemption Event or Event of Default occurs, the likelihood that a termination payment will be due to the Swap Counterparty will be magnified as will the potential extent of such payment. This could lead to the amount of the proceeds of sale of the Reference Collateral Assets being available to pay amounts due to the Holders being significantly reduced where such amounts are applied towards payment of the termination payment due to the Swap Counterparty.

Potential holders of such Securities should note that these Securities will involve a higher level of risk and that whenever there are losses such losses may be higher than those of a similar security which is not leveraged. Investors should therefore only invest in leveraged Securities if they fully understand the effects of leverage.

BNP Paribas dealings related to obligations of Reference Entities

None of BNP Paribas and its affiliates will be (nor deemed to be acting as) an agent or trustee of the Issuer or the Holders in connection with the exercise of, or the failure to exercise, any of its rights or powers arising under or in connection with its holding (if any) of any obligation of any RCA Reference Entity, any obligations comprising the Reference Collateral Assets. BNP Paribas and its affiliates (a) may deal in any obligation of any RCA Reference Entity or any obligations comprising the Reference Collateral Assets or obligations issued by a RCA Reference Entity (b) may accept information from, make loans or otherwise extend credit to, and generally engage in any kind of commercial or investment banking or other business transactions with any RCA Reference Entity, and any investment manager or trustee related to any obligations of such entities and (c) may act, with respect to transactions described in (a) and (b) above, in the same manner as if the Securities did not exist and without regard to whether such action might have an adverse effect on any

Obligation, any RCA Reference Entity, any Reference Collateral Asset, any investment manager or trustee related to any Obligation, any RCA Reference Entity, any Reference Collateral Asset, the Issuer or the Holders.

Issuer's obligation to pay the Swap Counterparty without need for loss

Where relevant in respect of a particular series of Nominal Value Repack Securities, the Issuer may be obliged to make payments (or deliver the relevant Reference Collateral Assets) to the Swap Counterparty under any relevant Swap Agreement following the occurrence of a Reference Collateral Credit Event irrespective of whether the Swap Counterparty has suffered an actual loss in respect of any RCA Reference Entity or of the size of such loss. Where that is the case the Swap Counterparty may not be under any obligation to, and may not, account for any amount it may subsequently recover in respect of a RCA Reference Entity or Reference Collateral Assets for which it receives a payment or in respect of which a Reference Collateral Credit Event has occurred.

8. Additional Factors Relating to Disruption and Adjustments

Additional Disruption Events and Optional Additional Disruption Events

If an Additional Disruption Event occurs, or any Optional Additional Disruption Event specified in the applicable Final Terms occurs (other than in respect of a Failure to Deliver due to Illiquidity), the Securities may be subject to adjustment (including, in the case of Share Securities linked to a Basket of Shares, adjustments to the Basket of Shares), or early redemption or the amount payable on scheduled redemption may be different from the amount expected to be paid at scheduled redemption. In the case of Index Securities linked to a Custom Index the occurrence of an Additional Disruption Event or Optional Redemption Event specified in the applicable Final Terms may lead to the selection of a successor Index.

The Additional Disruption Events relate to changes in law (including changes in tax or regulatory capital requirements) and hedging disruptions in respect of any hedging transactions relating to the Securities (both as more fully set out in the Conditions).

If a Failure to Deliver due to Illiquidity occurs:

(A) subject as provided in the Conditions, any Relevant Assets which are not Affected Relevant Assets, will be delivered on the originally designated Maturity Date; and

(B) in respect of any Affected Relevant Assets, in lieu of physical settlement the Issuer may elect in its to satisfy its obligations in respect of the relevant Security by payment to the relevant Holder of the Failure to Deliver Settlement Price on the fifth Business Day following the date that notice of such election is given to the Holders in accordance with the relevant Conditions. Payment of the Failure to Deliver Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Holders.

Consequently the occurrence of an Additional Disruption Event and/or an Optional Additional Disruption Event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities.

Market Disruption Events or failure to open of an exchange

If an issue of Securities includes provisions dealing with the occurrence of a Market Disruption Event or failure to open of an exchange on a date for valuation of an Underlying Reference and the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event or failure to open of an exchange has occurred or exists on such valuation date, any consequential postponement of the valuation date, or any alternative provisions for valuation provided in any Securities may have an adverse effect on the value and liquidity of such Securities.

The occurrence of such a Market Disruption Event or failure to open of an exchange in relation to any Underlying Reference comprising a basket may also have such an adverse effect on Securities related to such basket. In addition, any such consequential postponement may result in the postponement of the relevant Maturity Date.

Adjustment Events relating to Index Securities

In the case of Index Securities, if a relevant Index is (i) not calculated and announced by the Index Sponsor in respect of the Index but is calculated and announced by a successor sponsor or successor entity, as the case may be, acceptable to the Calculation Agent, or (ii) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of that Index, then, in each case, that index will be deemed to be the Index.

The occurrence of an Index Modification, an Index Cancellation or an Index Disruption (each being an "**Index Adjustment Event**") may lead to (i) changes in the calculation of the relevant value or price (if the Calculation Agent determines such Index Adjustment Event has a material effect on the Securities), (ii) early redemption of the Securities or (iii) the amount payable on scheduled redemption of the Securities being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption.

Any such adjustment may have an adverse effect on the value and liquidity of such Securities.

Potential Adjustment Events relating to Share Securities

In the case of Share Securities, following the declaration by the Basket Company or Share Company, as the case may be (or, in the case of Stapled Shares, an issuer of each constituent share comprising the Stapled Shares), of the terms of any Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares (or the Stapled Shares, as the case may be) and, if so, will make the corresponding adjustment, if any, to any terms of the Securities as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share (or the relevant Stapled Shares, as the case may be)). Such adjustment may have an adverse effect on the value and liquidity of the affected Share Securities.

Extraordinary Events relating to Share Securities

In the case of Share Securities the occurrence of an Extraordinary Event (as defined in the Share Security Conditions) in relation to a Share, may lead to:

(A) adjustments to any of the terms of the Securities (including, in the case of Share Securities linked to a Basket of Shares, adjustments to and/or substitution of constituent shares of the Basket of Shares);

(B) early redemption in whole or, in the case of Share Securities relating to a Basket of Shares, in part or the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption;

(C) the Calculation Agent making an adjustment to any terms of the Securities which corresponds to any adjustment to the settlement terms of options on the Shares traded on such exchanges(s) or quotation system(s)) as the Issuer in its sole discretion shall select (the "**Options Exchange**") or, if options on the Shares (or Stapled Shares) are not traded on the Options Exchange, the Calculation Agent making such adjustment, if any, to any terms of the Securities as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate, with reference to the rules and

precedents (if any) set by the Options Exchange to account for the relevant Extraordinary Event that in the determination of the Calculation Agent would have given rise to an adjustment by the Options Exchange if such options were so traded.

Following an early redemption an investor generally would not be able to reinvest the relevant proceeds at an effective interest rate as high as the effective return on the relevant Securities being cancelled or redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate, and potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time. Consequently the occurrence of an Extraordinary Event in relation to a Share may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities.

In the case of Share Securities relating to Stapled Shares or a Basket of Shares comprising one or more Stapled Shares, the Issuer may elect to apply any of the consequences described in paragraphs (A), (B) and (C) above. If the Stapled Shares become de-stapled such that one or more shares comprising the Stapled Shares may be held, owned, sold, transferred, purchased and otherwise dealt with as an individual share (a "**De-Stapling**"), the Issuer may elect to substitute the Stapled Shares with an alternative share meeting certain criteria (a "**Substitute Share**") selected by the Calculation Agent.

Potential Adjustment Events relating to ETI Securities

In the case of ETI Securities, following the declaration by the relevant exchange traded instruments or any person appointed to provide services directly or indirectly in respect of such exchange traded instrument, as the case may be, of the terms of any Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the ETI Interests and, if so, will make the corresponding adjustment, if any, to any terms of the Securities as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant ETI Interest).

Any such adjustment may have an adverse effect on the value and liquidity of such Securities.

Extraordinary Events relating to ETI Securities

If ETI Share Provisions is specified as not applicable in the applicable Final Terms, in the case of ETI Securities if certain events ("**Extraordinary ETI Events**") including events relating to Global Events, Litigation/Fraudulent Activity Events, Change in Related Parties/Key Persons Events, Modification Events, Net Asset Value/Investment/AUM Level Events, Tax/Law/Accounting/Regulatory Events, Hedging/Impracticality/Increased Costs Events and Miscellaneous Events in the determination of the Calculation Agent (acting in good faith and in a commercially reasonable manner) occur, the relevant Issuer may, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, adjust the terms of the Securities to reflect such event, substitute the relevant ETI Interests or redeem the Securities. If ETI Share Provisions is specified as applicable in the applicable Final Terms, an Extraordinary Event may include the occurrence of a Delisting, ETI Currency Change, ETI Modification, ETI Reclassification, ETI Redemption or Subscription Event, ETI Regulatory Action, ETI Reporting Event, ETI Strategy Breach, ETI Termination, Insolvency, Merger Event, Nationalisation or, if specified as applicable in the applicable Final Terms, Illiquidity, Listing Change, Listing Suspension or Tender Offer. If the Calculation Agent (acting in good faith and in a commercially reasonable manner) determines that such an event has occurred, the Issuer may acting in good faith and in a commercially reasonable manner adjust the terms of the Securities to reflect such event or redeem the Securities.

Consequently the occurrence of an Extraordinary ETI Event or an Extraordinary Event, as the case may be, may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities.

The Issuer will exercise its rights under the ETI Security Conditions, including in particular the action it takes on the occurrence of an Extraordinary ETI Event or an Extraordinary Event, as the case may be, acting in good faith. Subject to all regulatory obligations, none of the Issuer, the Guarantor or the Calculation Agent owes any duty or responsibility to any of the Holders of the ETI Securities. The exercise of such rights in such manner may result in an increased loss in performance of the ETI Securities than if the Issuer had taken different action.

Market Disruption Events relating to Commodity Securities

If a Market Disruption Event occurs or is continuing on a date for valuation then:

(A) the Calculation Agent will determine acting in good faith and in a commercially reasonable manner if such event has a material effect on the Securities and, if so, will calculate the relevant Interest Amount and/or Final Redemption Amount or Cash Settlement Amount and/or make another relevant calculation using, in lieu of a published price or level for the relevant Commodity or Commodity Index, the Commodity Fallback Value;

(B) the Calculation Agent may substitute the relevant affected Commodity or Index Component with a Commodity or Index Component selected by it in accordance with the criteria set out in the Commodity Security Conditions and will make such adjustment, if any, to any terms of the Securities as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate; or

(C) the Issuer will redeem the Securities.

Consequently the occurrence of a Market Disruption Event in relation to a Commodity, Commodity Index or Index Component may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities.

Adjustment Events relating to Commodity Index Securities

In the case of a Securities linked to a Commodity Index, if a relevant Commodity Index is (i) not calculated and announced by the Index Sponsor in respect of the Commodity Index but is calculated and announced by a successor sponsor or successor entity, as the case may be, acceptable to the Calculation Agent, or (ii) replaced by a successor Commodity Index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of that Commodity Index, then, in each case, that Commodity Index will be deemed to be the Commodity Index. The occurrence of a Commodity Index Modification, Commodity Index Cancellation or Commodity Index Disruption (each being a "**Commodity Index Adjustment Event**") may lead to:

(A) the Calculation Agent determining the Relevant Price using, in lieu of a published level, the Commodity Fallback Value (if the Calculation Agent determines acting in good faith and in a commercially reasonable manner such Commodity Index Adjustment Event has a material effect on the Securities); or

(B) early redemption of the Securities.

Any such adjustment may have an adverse effect on the value and liquidity of such Securities.

Other Events relating to Fund Securities

In the case of Fund Securities, if certain events ("**Extraordinary Fund Events**") including events relating to Global Events, Litigation/Fraudulent Activity Events, Fund Service Provider/Key Person Events, Modification Events, NAV per Fund Share/AUM Level Events, Reporting Events, Tax/Law/Accounting/Regulatory Events,

Hedging/Impracticality/Increased Costs Events, Dealing Events and Miscellaneous Events in the determination of the Calculation Agent (acting in good faith and in a commercially reasonable manner) occur, the Issuer may, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, adjust the terms of the Securities to reflect such event, substitute the relevant Fund Shares or redeem the Securities.

Consequently the occurrence of an Extraordinary Fund Event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities.

In addition, in the event that redemption proceeds in respect of the underlying Fund Shares are not received by the Hedge Provider on or prior to the scheduled date for redemption or settlement, as the case may be, such redemption or settlement date may be postponed for a period of up to two calendar years (or such other period as may be specified in the applicable Final Terms) and no additional amount shall be payable as a result of such delay.

The Issuer will exercise its rights under the Fund Security Conditions, including in particular the action it takes on the occurrence of an Extraordinary Fund Event, acting in good faith. Subject to all regulatory obligations, none of the Issuer, the Guarantor or the Calculation Agent owes any duty or responsibility to any of the Holders of the Fund Securities. The exercise of such rights in such manner may result in an increased loss in performance of the Fund Securities than if the Issuer had taken different action.

Settlement Disruption Events

In the case of Physical Delivery Securities, if a Settlement Disruption Event occurs or exists on the Maturity Date respectively, settlement will be postponed until the next Settlement Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event. The relevant Issuer in these circumstances also has the right to pay the Disruption Cash Redemption Amount (as defined below) in lieu of delivering the Entitlement. As further described below, the Disruption Cash Redemption Amount may be less than the fair market value of the Entitlement.

The occurrence of a FX Settlement Disruption Event may lead to postponement or payment in an alternative currency

If "FX Settlement Disruption" applies to the Securities, and the Calculation Agent determines acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the second Business Day prior to the relevant due date for payment (the "**FX Disrupted Payment Date**") that a FX Settlement Disruption Event has occurred and is subsisting, investors should be aware that payments of principal and/or interest (if applicable) may (i) occur at a different time than expected and that no additional amount of interest will be payable in respect of any delay in payment of principal and/or interest and (ii) be made in USD (the "**FX Settlement Disruption Currency**"). In certain circumstances, the rate of exchange used to convert the Specified Currency and/or Settlement Currency into the FX Settlement Disruption Currency, may not be the market rate of exchange for such currencies, and in some cases, may be determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner

Option to Vary Settlement

If so indicated in the Final Terms, the Issuer may elect to vary the settlement of the Securities, by (i) in the case of cash settled securities, delivering or procuring delivery of the Entitlement instead of making payment of the Final Redemption Amount to the relevant Holders or (ii) in the case of physical delivery securities, making payment of the Final Redemption Amount to the relevant Holders instead of delivering or procuring delivery of the Entitlement.

Option to Substitute Assets or to Pay the Alternate Cash Redemption Amount

The Issuer may, if the Calculation Agent determines (acting in good faith and in a commercially reasonable manner) that the Relevant Asset or Relevant Assets, as the case may be, comprise assets which are not freely tradable, elect either (i) to substitute a Substitute Asset or Substitute Assets, as the case may be, for the Relevant Asset or Relevant Assets or (ii) not to deliver or procure the delivery of the Entitlement or the Substitute Asset or Substitute Assets, as the case may be, to the relevant holders, but in lieu thereof to make payment to the relevant holders on the Maturity Date of the Alternate Cash Redemption Amount.

9. Securities Subject to Optional Redemption by the Relevant Issuer or Other Early Redemption (including Automatic Early Redemption)

An optional, other early redemption feature (including an Automatic Early Redemption feature) is likely to limit the market value of the Securities. In the case of Securities having an optional redemption feature, during any period when the relevant Issuer may elect to redeem the relevant Securities, the market value of those Securities generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. This also may be true prior to any redemption period. In addition, the Final Terms may provide that the relevant Securities shall be redeemed early in specified circumstances, such as the occurrence of an Additional Disruption Event, an Optional Additional Disruption Event and/or an Automatic Early Redemption Event. Following an optional or early redemption a Holder generally would not be able to reinvest the redemption proceeds (if any) at an effective interest rate as high as the interest rate on the relevant Securities being redeemed, and may only be able to do so at a significantly lower rate. As a consequence, the Holder may lose some or all of their investment. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time. In addition, in the case of Securities with an Automatic Early Redemption feature, the value of the Securities and the amount that Holders receive upon an Automatic Early Redemption may not correlate with the value of the Underlying Reference, which may trigger such Automatice Early Redemption.

10. Interest

Interest linked to an Underlying Reference

Interest payable on Linked Interest Notes may be determined by reference to an Underlying Reference or combinations of a number of different Underlying References. Potential investors should be aware that:

(A) the market price of such Securities may be volatile;

(B) they may receive no interest;

(C) payment of interest may occur at a different time or in a different currency than expected;

(D) an Underlying Reference may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices;

(E) if an Underlying Reference is applied to Securities in conjunction with a weighting greater than one or contains some other leverage factor, the effect of changes in the Underlying Reference on interest payable will be magnified;

(F) the timing of changes in an Underlying Reference may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations (in general, the earlier the change in the Underlying Reference, the greater the effect on yield); and

(G) interest may only be payable and/or calculated in respect of certain specified days and/or periods on or during which the Underlying Reference or its value equals, exceeds and/or is less than certain specified thresholds.

11. Limited Exposure to Underlying Reference

If the applicable Final Terms provide that the exposure of the relevant Securities to one or more Underlying References is limited or capped at a certain level or amount, the relevant Securities will not benefit from any upside in the value of any such Underlying References beyond such limit or cap.

12. Certain Additional Risk Factors

In relation to any issue of Securities which have denominations consisting of a minimum Specified Denomination plus one or more higher integral multiples of another smaller amount, it is possible that such Securities may be traded in amounts in excess of the minimum Specified Denomination that are not integral multiples of such minimum Specified Denomination. In such a case a holder who, as a result of trading such amounts, holds an amount which is less than the minimum Specified Denomination in his account with the relevant clearing system would not be able to sell the remainder of such holding without first purchasing a principal amount of Securities at or in excess of the minimum Specified Denomination such that its holding amounts to a Specified Denomination. Further, a holder who, as a result of trading such amounts, holds an amount which is less than the minimum Specified Denomination in his account with the relevant clearing system at the relevant time (i) may not be able to transfer such Securities and (ii) may not receive a definitive Security in respect of such holding (should definitive Securities be printed) and in each case would need to purchase a principal amount of Securities at or in excess of the minimum Specified Denomination such that its holding amounts to a Specified Denomination.

If definitive Securities are issued, holders should be aware that definitive Notes which have a denomination that is not an integral multiple of the minimum Specified Denomination may be illiquid and difficult to trade.

No Gross-Up in respect of certain Series of Notes

If the applicable Final Terms specify that Condition 6.3 (*No Gross-up*) of the Terms and Conditions of the Notes is applicable, the Issuer or, as applicable, the Guarantor is not obliged to gross up any payments in respect of the Notes and shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation and surrender for payment, or enforcement of any Security and all payments made by the Issuer or, as applicable, the Guarantor shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

Dual Currency Notes

The Issuers may issue Notes with principal and/or interest payable in a currency which may be different from the currency in which the Notes are denominated ("**Dual Currency Notes**"). In addition to the risk factors that may apply to Notes and to Notes linked to an Underlying Reference in general, potential investors should be aware that in relation to Dual Currency Notes:

(i) the market price of such Notes may be volatile;

(ii) they may receive no interest;

(iii) payment of principal and interest (if applicable) may occur at a different time or in a different currency than expected;

(iv) in certain circumstances, Noteholders may need to specify additional information to receive a relevant currency (including an account in which they can receive amounts in the relevant currency) and payments of the relevant currency by the Issuer may be delayed, or in certain circumstances, the Issuer may be discharged from its payment obligations in respect of the Notes in the event that the Noteholders fail to specify such account within a prescribed period;

(v) they may lose all or a substantial portion of their principal;

(vi) there may be movements in currency exchange rates which may result in significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or related factors;

(vii) the exchange rate used to calculate amounts payable in the settlement currency may be fixed prior to, on or after the Issue Date meaning that investors will not benefit from favourable changes in exchange rates during the term of the Dual Currency Notes; and

(viii) settlement in the Settlement Currency may result in a lower return than if settlement had been made in the Specified Currency due to the risk on the exchange rate.

13. Certain Additional Risk Factors Associated with Italian Dematerialised Notes

No physical document of title issued in respect of the Italian Dematerialised Notes

Italian Dematerialised Notes issued under the Programme will be in dematerialised form and evidenced at any time through book entries pursuant to the relevant provisions of Italian legislative decree no. 58/1998, as amended and integrated by subsequent implementing provisions, and in accordance with CONSOB and Bank of Italy Joined Regulation dated 22 February 2008, as amended and integrated by subsequent implementing provisions. In no circumstance would physical documents of title be issued in respect of the Italian Dematerialised Notes. While the Italian Dematerialised Notes are represented by book entries, investors will be able to trade their beneficial interests only through Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") and the authorised financial intermediaries holding accounts on behalf of their customers with Monte Titoli. As the Italian Dematerialised Notes are held in dematerialised form with Monte Titoli, investors will have to rely on the procedures of Monte Titoli and the financial intermediaries authorised to hold accounts therewith, for transfer, payment and communication with the relevant Issuer or Guarantor.

USER'S GUIDE TO THE BASE PROSPECTUS

1. INTRODUCTION

The purpose of this section (the "**User's Guide**") is to provide potential investors with a tool to help them navigate through the various documents relating to Securities issued by BNPP B.V. (and guaranteed by BNPP) or BP2F (and guaranteed by BNPPF) under the Base Prospectus.

2. DOCUMENTATION

For each issue of Securities under the Base Prospectus, the documents listed below will be available to potential investors on an ongoing basis.

2.1 The Base Prospectus

This document:

- contains the programme summary (along with the form of issue specific summary), the information relating to the Issuers, BNPP B.V. or BP2F or the Guarantors, BNPP or BNPPF and the risk factors;
- sets out the Terms and Conditions of the Securities (other than the specific commercial terms and characteristics of a particular issue, in respect of which, see paragraph 2.3 below);
- sets out the possible specific characteristics of the Securities, including the rate of interest or how the rate of interest is calculated, payout formulae used to calculate the amount(s) (if any) payable or assets deliverable to the investors on the maturity date and the Underlying Reference(s); and
- details the terms specific to each type of Underlying Reference linked Securities in the annexes to the Terms and Conditions of the Securities.

2.2 The Supplement(s)

If a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in the Base Prospectus, which is capable of affecting a potential investor's assessment of the Securities arises, the relevant Issuer and the relevant Guarantor will publish a supplement to the Base Prospectus. The supplement will be approved by the *Autorité des Marchés Financiers* (the "**AMF**") in accordance with Article 16 of the Prospectus Directive and published on the website of the AMF (www.amf-france.org) and on the website of BNPP (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/public/LegalDocs.aspx).

In accordance with Article 16.2 of the Prospectus Directive, investors who have already agreed to purchase or subscribe for Notes before this Base Prospectus is published have the right, exercisable within two working days after the publication of this Base Prospectus, to withdraw their acceptances. Investors should be aware, however, that the law of the jurisdiction in which they have accepted an offer of Notes may provide for a longer time limit.

2.3 The Final Terms or (in the case of Exempt Securities) Pricing Supplement

The Final Terms or (in the case of Exempt Securities) the Pricing Supplement will be prepared to document each specific issue of Securities. It will contain:

- the specific terms of the issue, including but not limited to: the number of Securities being issued, the relevant identification codes and the currency of the Securities;
- the commercial terms of the issue, such as the payout formula for redemption, the amount of interest payable and/or how the rate of interest is calculated, any automatic early redemption provisions and the related

definitions in respect of a specific issue of Securities, as described in the Base Prospectus or further described in the Pricing Supplement (in the case of Exempt Notes);

- the Underlying Reference(s) to which the Securities are linked;
- the relevant dates, such as the issue date, interest payment dates, valuation or averaging date(s) and maturity date; and
- if required, a duly completed summary specific to such issue of Securities (the "issue specific summary"), the form of which is set out in the Base Prospectus.

3. HOW TO NAVIGATE THE BASE PROSPECTUS

All Securities issued under the Base Prospectus will be subject to the generic sections of the Base Prospectus summarised above. **Investors should note that depending on the specific terms of an issue of Securities not all sections of the Base Prospectus will be relevant to each issuance.**

The table below lists all of the sections of the Base Prospectus and their applicability to each issue of Securities:

Sections which are applicable to all Securities

Sections which are only applicable to specific issues of Securities

Contents of the Base Prospectus

- PROGRAMME SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS
- PROGRAMME SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS (FRENCH)
- PRO FORMA ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE PROGRAMME
- PRO FORMA ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE PROGRAMME (FRENCH)
- RISKS
- BASE PROSPECTUS USER'S GUIDE

- FORWARD-LOOKING STATEMENTS
- PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION
- DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE
- GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND PAYOUT METHODOLOGY UNDER THIS BASE PROSPECTUS
- SECURITY AND COLLATERAL IN RESPECT OF SECURED SECURITIES
- FORM OF FINAL TERMS

- TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES

- Additional Terms and Conditions for Payouts

- Additional Terms and Conditions for Index Securities
- Additional Terms and Conditions for Share Securities
- Additional Terms and Conditions for ETI Securities
- Additional Terms and Conditions for Debt Securities
- Additional Terms and Conditions for Commodity Securities
- Additional Terms and Conditions for Inflation Index Securities
- Additional Terms and Conditions for Currency Securities
- Additional Terms and Conditions for Fund Securities
- Additional Terms and Conditions for Futures Securities
- Additional Terms and Conditions for Underlying Interest Rate Securities
- Additional Terms and Conditions for Credit Securities
- Additional Terms and Conditions for Secured Securities

- INDEX OF DEFINED TERMS IN RESPECT OF THE SECURITIES

- DESCRIPTION OF BNPP INDICES
- CONNECTED THIRD PARTY INDICES

- FORM OF THE BNPPENGLISH LAWGUARANTEE FOR UNSECURED NOTES
- FORM OF THE BNPP ENGLISH LAW GUARANTEE FOR SECURED NOTES
- FORM OF THE BNPP FRENCH LAW GUARNATEE FOR UNSECURED NOTES
- FORM OF THE BNPP FRENCH LAW GUARANTEE FOR SECURED NOTES
- FORM OF THE BNPPF GUARANTEE FOR NOTES

- USE OF PROCEEDS
- DESCRIPTION OF BNPP B.V.
- DESCRIPTION OF BNPP
- DESCRIPTION OF BP2F
- DESCRIPTION OF BNPPF

- FORM OF THE SECURITIES
- BOOK-ENTRY CLEARANCE SYSTEMS
- BOOK-ENTRY SYSTEMS
- TAXATION
- CERTAIN CONSIDERATIONS ASSOCIATED WITH ERISA AND OTHER EMPLOYEE BENEFIT PLANS
- OFFERING AND SALE
- GENERAL INFORMATION

1. Sections providing general information on the Base Prospectus, the Issuer(s), the Guarantor and the Securities

2. Section setting out the general terms governing the Securities

3. Section detailing the different payout formulae

4. Sections applicable to Securities depending on the Underlying Reference(s). One or more sections may apply depending on the Underlying Reference(s).

5. Section listing the relevant defined terms

6. Sections describing BNPP indices and connected third party indices

7. Sections detailing the terms of each of the guarantees

8. Sections relating to the Issuers and Guarantors

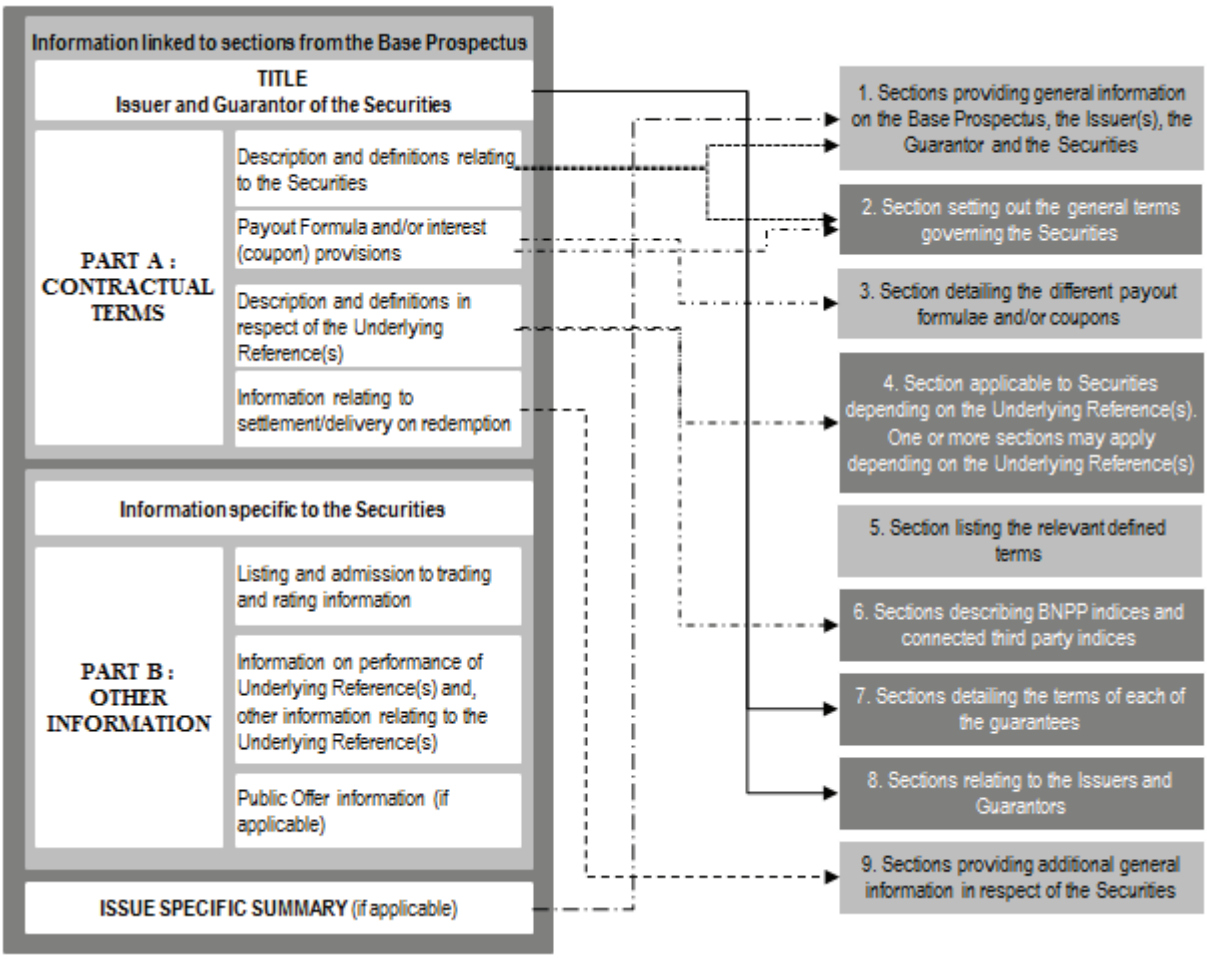
9. Sections providing additional general information in respect of the Securities

4. HOW TO READ THE FINAL TERMS

The applicable Final Terms are divided in three parts:

- Part A, titled "CONTRACTUAL TERMS", which provides the specific contractual terms of the Securities;
- Part B, titled "OTHER INFORMATION", which provides other information specific to the Securities; and
- In the case of Securities where an issue specific summary is required, an issue specific summary of the Securities will be appended to the Final Terms. The form of the issue specific summary is set out in the Base Prospectus.

Exhaustive information on the characteristics of the Securities as set out in Parts A and B of the applicable Final Terms is available in the Base Prospectus. The following diagram indicates the links between the various clauses of Parts A and B of the applicable Final Terms and the corresponding sections of the Base Prospectus set out above.



FORWARD-LOOKING STATEMENTS

The documents incorporated by reference (such sections being the "**BNP Paribas Disclosure**") contain forward-looking statements. BNP Paribas, BNPP B.V., BP2F, BNPPF and the BNP Paribas Group (being BNP Paribas together with its consolidated subsidiaries, the "**Group**") may also make forward-looking statements in their offering circulars, in press releases and other written materials and in oral statements made by their officers, directors or employees to third parties. Statements that are not historical facts, including statements about BNPP, BNPP B.V., BP2F, BNPPF or the Group's beliefs and expectations, are forward-looking statements. These statements are based on current plans, estimates and projections, and therefore undue reliance should not be placed on them. Forward-looking statements speak only as of the date they are made, and BNPP, BNPP B.V., BP2F, BNPPF and the Group undertake no obligation to update publicly any of them in light of new information or future events.

PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION

Most of the financial data presented, or incorporated by reference, in this Base Prospectus are presented in euros.

The audited consolidated financial statements of BNPP, BNPPF and BP2F for the years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, have been prepared in accordance with international financial reporting standards ("**IFRS**") as adopted by the European Union. IFRS differs in certain significant respects from generally accepted accounting principles in the United States ("**U.S. GAAP**"). The Group has made no attempt to quantify the impact of those differences. In making an investment decision, investors must rely upon their own examination of the BNP Paribas Group, the terms of an offering and the financial information. Potential investors should consult their own professional advisors for an understanding of the differences between IFRS and U.S. GAAP, and how those differences might affect the information herein. The Group's fiscal year ends on 31 December and references in the BNPP 2017 Registration Document (in English) and the BNPP 2018 Registration Document (in English) and any update to the BNPP 2018 Registration Document (in English) (in each case, as defined in "*Documents Incorporated by Reference*" below and incorporated by reference herein) to any specific fiscal year are to the 12-month period ended 31 December of such year.

Due to rounding, the numbers presented throughout the BNP Paribas Disclosure and in the table under the heading "Capitalisation of BNPP and the BNP Paribas Group" in the General Information section below may not add up precisely, and percentages may not reflect precisely absolute figures.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

This Base Prospectus should be read and construed in conjunction with the following documents which have been previously published or are published simultaneously with this Base Prospectus and that have been filed with the AMF for the purpose of the Prospectus Directive, and shall be incorporated in, and form part of, this Base Prospectus:

(a) the terms and conditions of the Notes in each case from the base prospectus or supplements listed below (the "**Note Previous Conditions**");

(b) the form of final terms of the Notes contained in each base prospectus listed below (the "**Previous Form of Final Terms for Notes**");

(c) the final terms for each Non-Exempt Offer (as defined below) extending beyond the validity of the 2018 Base Prospectus (as defined below) (the "**Offers Extending Beyond the Validity of the Base Prospectus**");

(d) the statutory annual reports for 2017 (the "**2017 BNPP B.V. Annual Report**") and 2018 (the "**2018 BNPP B.V. Annual Report**") which include, respectively, the audited annual non-consolidated financial statements of BNPP B.V. as at, and for the years ended, 31 December 2017 and 31 December 2018 (the "**BNPP B.V. 2017 Financial Statements**" and the "**BNPP B.V. 2018 Financial Statements**" respectively) and the respective auditor's reports thereon;

(e) the 2017 annual report of BNPPF including in particular the audited annual financial statements of BNPPF (including the unqualified statutory auditor's report of the joint statutory auditors on the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2017 (including their opinion with explanatory paragraphs)) (the "**2017 BNPPF Annual Report**");

(f) the 2018 annual report of BNPPF including in particular the audited annual financial statements of BNPPF (including the unqualified statutory auditor's report of the statutory auditors on the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2018 (including their opinion with explanatory paragraphs)) (the "**2018 BNPPF Annual Report**");

(g) the 2017 audited annual accounts of BP2F (including the report of the approved independent auditor issued by Deloitte S.à.r.l. (*réviseur d'entreprises agréé*) on 15 March 2018 for the year ended 31 December 2017 (the "**2017 BP2F Audited Annual Accounts**"));

(h) the 2018 audited annual accounts of BP2F (including the report of the approved independent auditor issued by Deloitte S.à.r.l. (*réviseur d'entreprises agréé*) on 29 March 2019 for the year ended 31 December 2018 (the "**2018 BP2F Audited Annual Accounts**"));

(i) (i) The cash flow statements of BP2F for the year ended 31 December 2017 and the audit report thereon issued by Deloitte Société à responsabilité limitée as independent auditor (*réviseur d'enterprises*) and as approved independent auditor (*réviseur d'enterprises agréé*) (the "**BP2F 2017 Cash Flow Statements**"), and (ii) the cash flow statements of BP2F for the year ended 31 December 2018 and the audit report thereon issued on 30 April 2019 by Deloitte Société à responsabilité limitée as independent auditor (*réviseur d'entreprises*) and as approved independent auditor (*réviseur d'entreprises agréé*) (the "**BP2F 2018 Cash Flow Statements**");

(j) BNPP's *Document de référence et rapport financier annuel* in English for 2017 including the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2017 and the statutory auditors' report thereon other than the sections entitled "Person Responsible for the Registration Document", the "Table of Concordance" and any reference to a completion letter ("*Lettre de fin de travaux*") therein with filing number D.18-0104 (the "**BNPP 2017 Registration Document (in English)**");

(k) BNPP's *Document de référence et rapport financier annuel* in English for 2018 including the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2018 and the statutory auditors' report thereon other than the sections entitled "Person Responsible for the Registration Document", the "Table of Concordance" and any reference to a completion letter ("*Lettre de fin de travaux*") therein with filing number D.19-0114 (the "**BNPP 2018 Registration Document (in English)**");

(l) BNPP's *Actualisation du Document de référence déposée auprès de l'AMF le 2 mai 2019* (in English) (other than the sections entitled "Person Responsible for the Update to the Registration Document" and the "Table of Concordance") with filing number D.19-0114-A01 (the "**First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)**"); and

(m) the press release dated 15 March 2019 published by BNPPF regarding the annual financial report of BNPPF for the year 2018 (the "**BNPPF Q4 – 2018 Press release**"),

save that any statement contained herein or in a document which is deemed to be incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Base Prospectus to the extent that such statement is inconsistent with a statement contained in this Base Prospectus or any supplement to this Base Prospectus.

Any non-incorporated parts of a document referred to herein are either deemed not relevant for an investor or are otherwise covered elsewhere in this Base Prospectus.

The information incorporated by reference above is available as follows:

Information Incorporated by Reference	**Reference**
Note Previous Conditions	
June 2013 Note Conditions	Pages 274 to 346 and 475 to 716 of the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL BNP Paribas ("**BGL**") dated 3 June 2013 as approved by the AMF with visa number 13-259
July 2013 Note Conditions	Pages 5 to 6 of the supplement dated 24 July 2013 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013 as approved by the AMF with visa number 13-416
September 2013 Note Conditions	Page 12 of the supplement dated 12 September 2013 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013 as approved by the AMF with visa number 13-490
November 2013 Note Conditions	Pages 11 to 21 of the supplement dated 12 November 2013 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013 as approved by the AMF with visa number13-589
December 2013 Note Conditions	Pages 9 to 17 of the supplement dated 20 December 2013 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013 as approved by the AMF with visa number13-654
January 2014 Note Conditions	Pages 9 to 15 of the supplement dated 10 January 2014 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013 as approved by the AMF with

	visa number 14-008
April 2014 Note Conditions	Pages 28 and 46 to 61 of the supplement dated 11 April 2014 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013 as approved by the AMF with visa number 14-145
June 2014 Note Conditions	Pages 339 to 402 and 540 to 796 of the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 14-276
5 September 2014 Note Conditions	Page 15 of the supplement dated 5 September 2014 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 14-485
22 September 2014 Note Conditions	Pages 12 to 157 of the supplement dated 22 September 2014 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 14-510
October 2014 Note Conditions	Pages 21 to 100 of the supplement dated 10 October 2014 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 14-543
November 2014 Note Conditions	Pages 10 to 13 of the supplement dated 7 November 2014 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 14-593
February 2015 Note Conditions	Pages 19 to 21 of the supplement dated 10 February 2015 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 15-049
June 2015 Note Conditions	Pages 455 to 1055 of the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015 as approved by the AMF with visa number 15-262
November 2015 Note Conditions	Pages 18 and 20 of the supplement dated 10 November 2015 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015 as approved by the AMF with visa number 15-568
February 2016 Note Conditions	Pages 193, 194 and 197 of the supplement dated 29 February 2016 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015 as approved by the AMF with visa number 16-065
June 2016 Note Conditions	Pages 492 to 955 of the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016 as approved by the AMF with visa number 16-236
August 2016 Note Conditions	Pages 14, 15, 17 and 18 of the supplement dated 4 August 2016 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016 as approved by the AMF with visa

	number 16-383
October 2016 Note Conditions	Page 17 of the supplement dated 12 October 2016 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016 as approved by the AMF with visa number 16-477
November 2016 Note Conditions	Pages 13 and 14 of the supplement dated 9 November 2016 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016 as approved by the AMF with visa number 16-523
February 2017 Note Conditions	Pages 183 and 184 of the supplement dated 28 February 2017 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016 as approved by the AMF with visa number 17-075
June 2017 Note Conditions	Pages 531 to 1086 of the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 7 June 2017 as approved by the AMF with visa number 17-262
December 2017 Note Conditions	Page 9 of the supplement dated 12 December 2017 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 7 June 2017 as approved by the AMF with visa number 17-636
June 2018 Note Conditions	Pages 562 to 1160 of the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 5 June 2018 as approved by the AMF with visa number 18-226
August 2018 Note Conditions	Pages 22 and 23 of the supplement dated 9 August 2018 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 5 June 2018 as approved by the AMF with visa number 18-379
September 2018 Note Conditions	Page 24 of the supplement dated 25 September 2018 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 5 June 2018 as approved by the AMF with visa number 18-450
Previous Form of Final Terms for Notes	
June 2013 Form of Final Terms for Notes	Pages 162 to 207 of the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013 as approved by the AMF with visa number 13-259
December 2013 Form of Final Terms for Notes	Page 7 of the supplement dated 20 December 2013 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013 as approved by the AMF with visa number 13-687
June 2014 Form of Final Terms for Notes	Pages 202 to 259 of the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 14-276
August 2014 Form of Final Terms for Notes	Pages 21 to 22 of the supplement dated 7 August 2014 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 14-457
22 September 2014 Form of Final Terms for Notes	Pages 8 to 9 of the supplement dated 22 September 2014 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F,

	BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 14-510
October 2014 Form of Final Terms for Notes	Pages 14 to 19 of the supplement dated 10 October 2014 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 14-543
February 2015 Form of Final Terms for Notes	Pages 13 to 14 of the supplement dated 10 February 2015 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as approved by the AMF with visa number 15-049
June 2015 Form of Final Terms for Notes	Pages 219 to 281 of the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015 as approved by the AMF with visa number 15-262
September 2015 Form of Final Terms for Notes	Pages 20 to 21 of the supplement dated 10 September 2015 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015 as approved by the AMF with visa number 15-478
November 2015 Form of Final Terms for Notes	Page 15 of the supplement dated 10 November 2015 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015 as approved by the AMF with visa number 15-568
March 2016 Form of Final Terms for Notes	Pages 28 of the supplement dated 30 March 2016 to the base prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015 as approved by the AMF with visa number 16-111
June 2016 Form of Final Terms for Notes	Pages 412 to 491 of the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016 as approved by the AMF with visa number 16-236
August 2016 Form of Final Terms for Notes	Page 16 of the supplement dated 4 August 2016 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016 as approved by the AMF with visa number 16-383
October 2016 Form of Final Terms for Notes	Page 16 of the supplement dated 12 October 2016 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016 as approved by the AMF with visa number 16-477
February 2017 Form of Final Terms for Notes	Pages 182 of the supplement dated 28 February 2017 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016 as approved by the AMF with visa number 17-075
June 2017 Form of Final Terms for Notes	Pages 442 to 530 of the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 7 June 2017 as approved by the AMF with visa number 17-262
August 2017 Form of Final Terms for Notes	Page 15 of the supplement dated 4 August 2017 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 7 June 2017 as approved by the AMF with visa number 17-431
December 2017 Form of Final Terms for Notes	Page 8 of the of the supplement dated 12 December 2017 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 7

	June 2017 as approved by the AMF with visa number 17-636
February 2018 Form of Final Terms for Notes	Page 171 of the supplement dated 15 February 2018 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 7 June 2017 as approved by the AMF with visa number 18-043
April 2018 Form of Final Terms for Notes	Pages 73 and 74 of the supplement dated 18 April 2018 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 7 June 2017 as approved by the AMF with visa number 18-139
June 2018 Form of Final Terms for Notes	Pages 464 to 561 of the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 5 June 2018 as approved by the AMF with visa number 18-226
September 2018 Note Conditions	Page 23 of the supplement dated 25 September 2018 to the base prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 5 June 2018 as approved by the AMF with visa number 18-450
Offers Extending Beyond the Validity of the Base Prospectus	
ISIN	**Website**
XS1989291312	www.bnpparibasfortis.be/emissions (French) or www.bnpparibasfortis.be/emissies (Dutch)
XS1989291155	www.bnpparibasfortis.be/emissions (French) or www.bnpparibasfortis.be/emissies (Dutch)
XS1523725668	www.bnpparibasfortis.be/emissions (French) or www.bnpparibasfortis.be/emissies (Dutch)
XS1947178148	www.bnpparibasfortis.be/emissions (French) or www.bnpparibasfortis.be/emissies (Dutch)
XS1989292047	www.bnpparibasfortis.be/emissions (French) or www.bnpparibasfortis.be/emissies (Dutch)
FR0013399326	http://eqdpo.bnpparibas.com/ FR0013399326
FR0013406972	http://eqdpo.bnpparibas.com/ FR0013406972
FR0013411675	https://www.privalto.bnpparibas.fr/
FR0013415346	https://eqdpo.bnpparibas.com/FR0013415346
XS1935929379	https://eqdpo.bnpparibas.com/XS1935929379
FR0013418837	https://www.privalto.bnpparibas.fr/FR0013418837
FR0013418852	https://eqdpo.bnpparibas.com/FR0013418852
FR0013415338	https://www.privalto.bnpparibas.fr/FR0013415338
FR0013413812	https://eqdpo.bnpparibas.com/FR0013413812
FR0013420007	https://eqdpo.bnpparibas.com/FR0013420007
FR0013420593	http://eqdpo.bnpparibas.com/FR0013420593
FR0013420577	http://eqdpo.bnpparibas.com/FR0013420577
XS1935933058	http://eqdpo.bnpparibas.com/XS1935933058
XS1935932910	http://eqdpo.bnpparibas.com/XS1935932910

Information Incorporated by Reference	Reference
BNP PARIBAS	
BNPP 2017 REGISTRATION DOCUMENT (in English)	
2017 FINANCIAL STATEMENTS	
Profit and loss account for the year ended 31 December 2017	Page 140 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
Statement of net income and changes in assets and liabilities recognised directly in equity	Page 141 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
Balance sheet at 31 December 2017	Page 142 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
Cash flow statement for the year ended 31 December 2017	Page 143 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2017 and 31 December 2017	Pages 144 and 145 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union	Pages 146 to 236 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
Statutory Auditors' report on the Consolidated Financial Statements of BNP Paribas for the year ended 31 December 2017	Pages 237 to 242 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
BNPP 2018 REGISTRATION DOCUMENT (in English)	
Extracts of Annex XI of the European Regulation 809/2004/EC of 29 April 2004	
3. Risks	
3.1. Prominent disclosure of risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the securities to investors in a section headed "Risks".	Pages 277 to 464 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
4. Information about the Issuer	
4.1. History and development of the Issuer	Page 5 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
4.1.1. The legal and commercial name of the Issuer	Pages 585 and 606 (back cover) of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
4.1.2. The place of registration of the Issuer and its registration number;	Pages 585 and 606 (back cover) of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
4.1.3. The date of incorporation and the length of life of the Issuer, except where indefinite;	Page 585 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
4.1.4. - the domicile and legal form of the Issuer, - the legislation under which the Issuer operates, - its country of incorporation, and - the address and telephone number of its	Pages 585 and 606 (back cover) of the BNPP 2018 Registration Document (in English)

	registered office (or principal place of business if different from its registered office).	
4.1.5.	Any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.	Pages 135, 280, 316 to 317 and 577 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
5.	**Business Overview**	
5.1.1.	A brief description of - the Issuer's principal activities stating, - the main categories of products sold and/or services performed.	Pages 6 to 15, 196 to 199 and 578 to 584 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
5.1.2.	An indication of any significant new products and/or activities.	Pages 6 to 15, 114 to 127, 135, 196 to 199 and 578 to 584 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
5.1.3.	A brief description of the principal markets in which the Issuer competes.	Pages 6 to 15, 196 to 199 and 578 to 584 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
5.1.4.	The basis for any statements in the registration document made by the Issuer regarding its competitive position.	Pages 6 to 15 and 114 to 127 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
6.	**Organisational Structure**	
6.1.	If the Issuer is part of a group, a brief description of the group and of the Issuer's position within it.	Pages 4 and 6 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
6.2.	If the Issuer is dependent upon other entities within the group, this must be clearly stated together with an explanation of this dependence.	Pages 261 to 268, 496 to 501, 576 and 578 to 584 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
7.	**Trend Information**	
7.2	Information on any known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the issuer’s prospects for at least the current financial year.	Pages 136 to 138 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
8.	**Profit Forecasts or Estimates**	
8.1.	A statement setting out the principal assumptions upon which the Issuer has based its forecast, or estimate. There must be a clear distinction between assumptions about factors which the members of the administrative, management or supervisory bodies can influence and assumptions about factors which are exclusively outside the influence of the members of the administrative, management or supervisory bodies; be readily understandable by investors; be specific and precise; and not relate to the general accuracy of the estimates underlying the forecast.	N/A

8.2.	A report prepared by independent accountants or auditors stating that in the opinion of the independent accountants or auditors the forecast or estimate has been properly compiled on the basis stated, and that the basis of accounting used for the profit forecast or estimate is consistent with the accounting policies of the Issuer. Where financial information relates to the previous financial year and only contains non-misleading figures substantially consistent with the final figures to be published in the next annual audited financial statements for the previous financial year, and the explanatory information necessary to assess the figures, a report shall not be required provided that the prospectus includes all of the following statements: (a) the person responsible for this financial information, if different from the one which is responsible for the prospectus in general, approves that information; (b) independent accountants or auditors have agreed that this information is substantially consistent with the final figures to be published in the next annual audited financial statements; (c) this financial information has not been audited.	N/A
8.3.	The profit forecast or estimate must be prepared on a basis comparable with the historical financial information.	N/A
9.	**Administrative, Management, and Supervisory Bodies**	
9.1.	Names, business addresses and functions in the Issuer of the members of the administrative, management or supervisory bodies, and an indication of the principal activities performed by them outside the Issuer where these are significant with respect to that Issuer: (a) members of the administrative, management or supervisory bodies; (b) partners with unlimited liability, in the case of a limited partnership with a share capital.	Pages 31 to 45 and 98 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
9.2.	Administrative, Management, and Supervisory bodies conflicts of interests. Potential conflicts of interests between any duties	Pages 49 to 50, 63 to 64 and 74 to 94 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)

	to the issuing entity of the persons referred to in item 9.1 and their private interests and or other duties must be clearly stated. In the event that there are no such conflicts, make a statement to that effect.	
10.	**Major Shareholders**	
10.1.	To the extent known to the Issuer, state whether the Issuer is directly or indirectly owned or controlled and by whom, and describe the nature of such control, and describe the measures in place to ensure that such control is not abused.	Pages 16 and 17 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
10.2.	A description of any arrangements, known to the Issuer, the operation of which may at a subsequent date result in a change in control of the Issuer.	Page 17 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)

2018 FINANCIAL STATEMENTS	
Profit and loss account for the year ended 31 December 2018	Page 152 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Statement of net income and changes in assets and liabilities recognised directly in equity	Page 153 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Balance sheet at 31 December 2018	Page 154 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Cash flow statement for the year ended 31 December 2018	Page 155 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2018 and 31 December 2018	Pages 156 and 157 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union	Pages 158 to 269 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Statutory Auditors' report on the Consolidated Financial Statements of BNP Paribas for the year ended 31 December 2018	Pages 270 to 276 of the BNPP 2018 Registration Document (in English)

First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)	
Person responsible	Page 101 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Quarterly financial information	Pages 4 to 72 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Risk factors	Pages 73 and 77 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Remuneration and benefits	Pages 78 to 96 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Legal and arbitration proceedings	Pages 97 and 98 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Documents on display	Page 99 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)

Significant change in the Issuer's financial or trading position	Pages 73 and 99 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Additional information	Pages 78 to 99 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)
Statutory auditors	Page 100 of the First Update to the BNPP 2018 Registration Document (in English)
BNP PARIBAS ISSUANCE B.V.	
2017 BNPP B.V. Annual Report	
Managing Director's Report	Pages 3 to 4 of the 2017 BNPP B.V. Annual Report
Balance Sheet at 31 December 2017	Page 5 of the 2017 BNPP B.V. Annual Report
Profit & Loss Account for the year ended 31 December 2017	Page 6 of the 2017 BNPP B.V. Annual Report
Cashflow Statement for the year ended 31 December 2016	Page 7 of the 2017 BNPP B.V. Annual Report
Shareholder's equity	Page 8 of the 2017 BNPP B.V. Annual Report
Notes/Other Information	Pages 9 to 19 of the 2017 BNPP B.V. Annual Report
Auditor's Report of the Financial Statements of BNPP B.V. for the year ended 31 December 2016	Pages 20 to 23 of the 2017 BNPP B.V. Annual Report
2018 BNPP B.V. Annual Report	
Managing Director's Report	Pages 3 to 4 of the 2018 BNPP B.V. Annual Report
Balance Sheet at 31 December 2018	Page 5 of the 2018 BNPP B.V. Annual Report
Profit & Loss Account for the year ended 31 December 2018	Page 6 of the 2018 BNPP B.V. Annual Report
Cashflow Statement for the year ended 31 December 2018	Page 7 of the 2018 BNPP B.V. Annual Report
Shareholder's equity	Page 8 of the 2018 BNPP B.V. Annual Report
Notes/Other Information	Pages 9 to 19 of the 2018 BNPP B.V. Annual Report
Auditor's Report of the Financial Statements of BNPP B.V. for the year ended 31 December 2018	Pages 21 to 24 of the 2018 BNPP B.V. Annual Report
BNP PARIBAS FORTIS SA/NV	
2017 BNPPF Annual Report	
The BNPPF Consolidated Annual Report 2017	Page 9 to 42 of the 2017 BNPPF Annual Report
The audited consolidated profit and loss account of BNPPF for the financial year ended 31 December 2017	Page 44 of the 2017 BNPPF Annual Report
The statement of net income and change in assets and liabilities recognised directly in equity of BNPPF for the financial year ended 31 December 2017	Page 45 of the 2017 BNPPF Annual Report
The balance sheet of BNPPF for the financial year ended 31 December 2017	Page 46 of the 2017 BNPPF Annual Report
The cash flow statement of BNPPF for the financial year ended 31 December 2017	Page 47 of the 2017 BNPPF Annual Report
The statement of changes in shareholders' equity between	Page 48 of the 2017 BNPPF Annual Report

1 January 2016 and 31 December 2017	
Notes to the Consolidated Financial Statements 2017	Pages 49 to 152 of the 2017 BNPPF Annual Report
The joint statutory auditor's report to the general shareholder's meeting on the consolidated financial statements of BNPPF as of and for the year ended 31 December 2017 (including their opinion with explanatory paragraphs)	Pages 176 to 186 of the 2017 BNPPF Annual Report
The section headed "Information related to Article 523 of the Belgian companies code" describing decisions of the Board of BNPPF of 9 March 2017	Page 192 of the 2017 BNPPF Annual Report
2018 BNPPF Annual Report	
The BNPPF Consolidated Annual Report 2018	Page 9 to 42 of the 2018 BNPPF Annual Report
The audited consolidated profit and loss account of BNPPF for the financial year ended 31 December 2018	Page 45 of the 2018 BNPPF Annual Report
The statement of net income and change in assets and liabilities recognised directly in equity of BNPPF for the financial year ended 31 December 2018	Page 46 of the 2018 BNPPF Annual Report
The balance sheet of BNPPF for the financial year ended 31 December 2018	Page 47 of the 2018 BNPPF Annual Report
The cash flow statement of BNPPF for the financial year ended 31 December 2018	Page 48 of the 2018 BNPPF Annual Report
The statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2018 and 31 December 2018	Page 49 of the 2018 BNPPF Annual Report
Notes to the Consolidated Financial Statements 2018	Pages 102 to 170 of the 2018 BNPPF Annual Report
The section headed "Risk Management and Capital Adequacy"	Pages 171 to 192 of the 2018 BNPPF Annual Report
The statutory auditor's report to the general shareholder's meeting on the consolidated financial statements of BNPPF as of and for the year ended 31 December 2018 (including their opinion with explanatory paragraphs)	Pages 193 to 202 of the 2018 BNPPF Annual Report
The section headed "Information related to Article 523 of the Belgian companies code" describing decisions of the Board of BNPPF of 8 March, 28 March and 26 April 2018	Pages 208 to 209 of the 2018 BNPPF Annual Report
BNPPF Q4 – 2018 Press Release	
Overview of the main figures	Page 1 of the BNPPF Q4 – 2018 Press Release
2018 full year results	Pages 2 to 4 of the BNPPF Q4 - 2018 Press Release
Comments from the CEO of BNPPF	Page 4 of the BNPPF Q4 - 2018 Press Release
Analysis of the full year 2018 financial performance	Pages 5 to 7 of the BNPPF Q4 - 2018 Press Release
Consolidated profit and loss account	Pages 8 to 9 of the BNPPF Q4 - 2018 Press Release
BNP PARIBAS FORTIS FUNDING	
2017 BP2F Audited Annual Accounts	
The unqualified auditor's report to the audited annual	Pages 1 to 5 of the 2017 Audited Annual Accounts

accounts for the financial year ended 31 December 2017	(following the Report from the Board of Directors and the table of contents)
Report from the Board of Directors	Pages 6 to 20 of the 2017 Audited Annual Accounts
The balance sheet and profit and loss account	Pages 21 and 22 of the 2016 Audited Annual Accounts (following the Report from the Board of Directors and the table of contents)
Notes to the Annual Accounts for the year ended 31 December 2017	Pages 23 to 34 of the 2017 Audited Annual Accounts (following the Report from the Board of Directors and the table of contents)
2018 BP2F Audited Annual Accounts	
The unqualified auditor's report to the audited annual accounts for the financial year ended 31 December 2018	Pages 1 to 5 of the 2018 Audited Annual Accounts (following the Report from the Board of Directors and the table of contents)
Report from the Board of Directors	Pages 6 to 20 of the 2018 Audited Annual Accounts
The balance sheet and profit and loss account	Pages 21 and 22 of the 2018 Audited Annual Accounts (following the Report from the Board of Directors and the table of contents)
Notes to the Annual Accounts for the year ended 31 December 2018	Pages 23 to 34 of the 2017 Audited Annual Accounts (following the Report from the Board of Directors and the table of contents)
BP2F 2017 Cash Flow Statements	
Report of the Réviseur d'Enterprises Agréé in accordance with International Standard on Auditing 805	Pages 1 to 2 of the BP2F 2017 Cash Flow Statements
Statement of cash flows for the year ended 31 December 2017	Page 3 of the BP2F 2017 Cash Flow Statements
Notes to the statement of cash flows	Pages 4 to 5 of the BP2F 2017 Cash Flow Statements
BP2F 2018 Cash Flow Statements	
Report of the Réviseur d'Enterprises Agréé in accordance with International Standard on Auditing 805	Pages 1 to 2 of the BP2F 2018 Cash Flow Statements
Statement of cash flows for the year ended 31 December 2018	Page 3 of the BP2F 2018 Cash Flow Statements
Notes to the statement of cash flows	Pages 4 to 5 of the BP2F 2018 Cash Flow Statements

Information contained in the documents incorporated by reference other than information listed in the tables above is for information purposes only.

Each Issuer will provide, free of charge, to each person to whom a copy of this Base Prospectus has been delivered, upon the oral or written request of such person, a copy of any or all of the documents which are incorporated herein by reference in (a), (b) and (c) above. Each of the documents incorporated by reference in (d) to (m) above will only be made available by the relevant Issuer or the Guarantor to which such document relates. Written or oral requests for such documents should be directed to the relevant Issuer at its principal office set out at the end of this Base Prospectus.

In addition, copies of any documents incorporated by reference will be made available, free of charge, by BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch ("**BNPSS**"), BNP Paribas Arbitrage S.N.C. ("**BNPA**") and the other Agents. Requests for such documents should be directed to the specified office of such Agent. Such documents will, along with

this Base Prospectus, be available for viewing via the website of BNPP (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx) and via the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND PAYOUT METHODOLOGY UNDER THIS BASE PROSPECTUS

Issuers	BNP Paribas Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**") BNP Paribas Fortis Funding ("**BP2F**")
Guarantors	BNP Paribas ("**BNPP**" and, together with its consolidated subsidiaries, the "**Group**") BNP Paribas Fortis SA/NV ("**BNPPF**")
Description of the Securities under this Base Prospectus	Notes issued under the Note, Warrant and Certificate Programme
Securities	Securities may be issued as Index Securities, Share Securities, ETI Securities, Debt Securities, Commodity Securities, Inflation Index Securities, Currency Securities, Fund Securities, Credit Securities, Futures Securities, Underlying Interest Rate Securities, or any other or further type of notes, including Hybrid Securities where the Underlying Reference may be any combination of such indices (or index futures or options contracts), shares, interests in exchange traded instruments, debt instruments (or debt futures or options contracts), commodities, inflation indices, currencies, funds, fund indices, futures contracts, underlying interest rates or other asset classes or types.
Minimum denomination of Securities issued by BP2F	If Securities issued by BP2F are admitted to trading on a regulated market in the European Economic Area and/or offered to the public in the European Economic Area in circumstances which require the publication of a prospectus under the Prospectus Directive, the minimum Specified Denomination will be euro 1,000 (or, if denominated in a currency other than euro, the equivalent amount in such currency).
Governing Law	The Securities and any related Guarantee will be governed by English law or, in the case of BNPP B.V. only, French law as specified in the applicable Final Terms.
Payout Methodology	The amount(s) (if any) payable or deliverable, as applicable, under the Securities will be comprised of the following components (each a "**Product Component**"): (i) on final redemption, the Final Redemption Amount (see Condition 5 (*Redemption and Purchase*) and Payout Conditions 1.1, 2.2, 3.3); (ii) if Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms and an Automatic Early Redemption Event occurs, the Automatic Early Redemption Amount, (see Condition 12 (*Automatic Early Redemption Event*) and Payout Conditions 1.2, 2.3 and 3.4); (iii) if an Issuer Call Option, Noteholder Put Option or Holder Put Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the relevant Optional Redemption Amount (see Condition 5 (*Redemption and*

Purchase) and Payout Conditions 1.3, 1.6 and 2.3);

(iv) in the case of Physical Delivery Securities, the Entitlement (see Condition 5 (*Redemption and Purchase*) and Payout Conditions 1.7 and 2.4); and/or

(v) in the case of Securities paying interest, the interest amount (see Conditions 3.1 (*Interest on Fixed Rate Notes*), 3.2(c) (*Determination of Rate of Interest and Calculation of Interest Amount*) and 3.3(c) (*Determination of Rate of Interest and Calculation of Interest Amount*) and Payout Conditions 2.1 and 3.1).

The terms of a Series of Securities are comprised of (i) the Conditions, (ii) the Annex relevant to the relevant Underlying References and (iii) if selected in the applicable Final Terms, the Interest Rate and/or Payout(s) selected from Annex 1 to the Conditions (the "**Payout Annex**") specified in the applicable Final Terms and the related variables specified in the applicable Final Terms (including the relevant valuation provisions) for such Interest Rate and/or Payout(s) (as selected from the Payout Annex).

Investors must review the Conditions, the Annex relevant to the relevant Underlying Reference and the Payout Annex, together with the applicable Final Terms to ascertain the terms and conditions applicable to the Securities.

Exempt Securities

The requirement to publish a prospectus under the Prospectus Directive only applies to Securities which are to be admitted to trading on a regulated market in the European Economic Area and/or offered to the public in the European Economic Area other than in circumstances where an exemption is available under Article 3.2 of the Prospectus Directive (as implemented in the relevant Member State(s)). Under this Base Prospectus, the Issuers may issue Exempt Securities (being Securities for which no prospectus is required to be published under the Prospectus Directive). In the case of Exempt Securities, any terms and conditions not contained in this Base Prospectus which are applicable to such Exempt Securities will be set out in a pricing supplement document (the "**Pricing Supplement**"). The Note Agency Agreement (as defined in the Conditions) sets out the form of Pricing Supplement for Exempt Securities which are Notes. For the purposes of any Exempt Securities, references in the Conditions to "Final Terms" shall be deemed to include a reference to "Pricing Supplement".

SECURITY AND COLLATERAL IN RESPECT OF SECURED SECURITIES

The following shall apply to Secured Securities only to which one of Part A, B or C of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities) applies. The following does not apply to Secured Securities to which Part D or Part E of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities) applies.

General

Only BNPP B.V. may issue Secured Securities. In order to secure its obligations in respect of the Secured Securities, BNPP B.V. will enter into one or more pledge agreements and/or other security arrangements with, among others, BNP Paribas Trust Corporation UK Limited which will, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, be governed by Luxembourg law (each a "**Security Agreement**"). Under the Security Agreement, BNPP B.V. will grant first ranking security over securities accounts or cash accounts (each a "**Collateral Account**") held by BNPP B.V. with BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch or such other custodian or account bank as is specified for the relevant Collateral Pool in the applicable Final Terms (each a "**Collateral Custodian**") in favour of BNP Paribas Trust Corporation UK Limited (the "**Collateral Agent**") on behalf of itself and the relevant Holders. In each Collateral Account, BNPP B.V. will hold sufficient securities or cash which, upon delivery to the relevant Collateral Account, are Eligible Collateral (the "**Collateral Assets**") to secure the marked to market value of the relevant Secured Securities ("**MTM Collateralisation**") or a specified proportion of the marked to market value of the relevant Secured Securities ("**Partial MTM Collateralisation**") or alternatively to secure the nominal value of such Secured Securities ("**Nominal Value Collateralisation**") or to secure part of the nominal value of such Secured Securities ("**Partial Nominal Value Collateralisation**"). Whether or not MTM Collateralisation, Partial MTM Collateralisation, Nominal Value Collateralisation or Partial Nominal Value Collateralisation is applicable to a series of Secured Securities will be specified in the applicable Final Terms. Multiple series of Secured Securities may be secured by the Collateral Assets held in a single Collateral Account (each a "**Collateral Pool**") if so specified in the relevant Final Terms.

Adjustments to Collateral Pool where the Collateral Assets are securities

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, where the Collateral Assets are securities, on such periodic basis as is specified in the applicable Final Terms (each a "**Collateral Valuation Date**"), BNP Paribas Arbitrage S.N.C (or such other party specified in the applicable Final Terms) (the "**Collateral Calculation Agent**") will determine (a) the marked to market value of the Collateral Assets in a Collateral Pool (the "**Collateral Value**") and (b)(i) the sum of, in respect of each series of Secured Securities secured by the relevant Collateral Pool, the marked to market value of such Secured Securities (where MTM Collateralisation is applicable to a series of Secured Securities) or part of the marked to market value of such Secured Securities (where Partial MTM Collateralisation is applicable to a series of Secured Securities) and (ii) where Nominal Value Collateralisation or Partial Nominal Value Collateralisation is applicable to a series of Secured Securities, the aggregate nominal value or part of the aggregate nominal value of the relevant Secured Securities (such sum, the "**Securities Value**"). When determining the Collateral Value in respect of Collateral Assets in a Collateral Pool, the Collateral Calculation Agent may, if so specified in the applicable Final Terms, apply a "haircut" (being a percentage by which the market value of a Collateral Asset is discounted) which is designed to mitigate the depreciation in value of the relevant Collateral Asset in the period between the last valuation of the Collateral Asset and the realisation of such Collateral Asset. When determining the Securities Value on the basis of the marked to market value of the Secured Securities (or part of such marked to market value), the Collateral Calculation Agent shall take no account of the financial condition of (a) BNPP B.V. which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Secured Securities or, (b) the Guarantor which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Guarantee. Unless the applicable Final Terms specify that there will be no adjustments to the amount of Collateral Assets or that there are no Collateral Valuation Dates, in the event that on a Collateral Valuation Date there is a difference between the Collateral Value and the applicable Securities Value, BNPP B.V. will procure that further assets are delivered to the Collateral Account (or substitute existing Collateral Assets with Collateral Assets with a greater value) if the value of the Collateral Assets is less than the

Securities Value prior to such adjustment or will be entitled to remove Collateral Assets from the Collateral Account if the Collateral Value is in excess of the Securities Value prior to such adjustment. Following such adjustment in respect of Collateral Assets on any Collateral Valuation Date, the Collateral Value is expected to be equal to the Securities Value.

Adjustments to Collateral Pool where the Collateral Asset is a cash deposit

Where the Collateral Asset is a cash deposit, on each Collateral Valuation Date (if any) the Collateral Calculation Agent will determine only the Securities Value. When determining the Securities Value on the basis of the marked to market value of the Secured Securities (or part of such marked to market value), the Collateral Calculation Agent shall take no account of the financial condition of (a) BNPP B.V. which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Secured Securities or (b) the Guarantor which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Guarantee. Unless the applicable Final Terms specify that there will be no adjustments to the amount of Collateral Assets or that there are no Collateral Valuation Dates, in the event that on a Collateral Valuation Date there is a difference between the amount of cash standing to the credit of the Collateral Account (the "**Deposit Amount**") and the applicable Securities Value, BNPP B.V. will procure that further cash is deposited in the Collateral Account if the Deposit Amount is below the Securities Value prior to such adjustment or will be entitled to withdraw cash from the Collateral Account if the Deposit Amount is in excess of the Securities Value prior to such adjustment. Following such adjustment in respect of Collateral Assets on any Collateral Valuation Date, the Deposit Amount is expected to be equal to the Securities Value.

Delivery of Collateral Assets

In the event that BNPP B.V. is required to deliver or deposit additional Collateral Assets or alternative Collateral Assets in the Collateral Account, BNPP B.V. shall do so as soon as practicable following the relevant Collateral Valuation Date.

Calculations

The Collateral Agent will not be required to calculate or check the valuation of the relevant Secured Securities or the Collateral Assets prior to the enforcement of the Security Agreements. In connection with the distribution of the realisation proceeds from the Collateral Assets, the Collateral Agent may be required to determine the Security Termination Amount due in respect of each Secured Security and the Final Security Value in respect of such Secured Security. The Collateral Agent will determine the Final Security Value of a Secured Security on the basis of information obtained from the Collateral Calculation Agent.

The Final Terms applicable to a series of Secured Securities may specify that there are no Collateral Valuation Dates and that there will be no Collateral Calculation Agent in which case the Collateral Assets in a Collateral Pool will not be subject to adjustment as described above following their initial deposit in or delivery to the relevant Collateral Account.

No collateralisation in respect of Secured Securities held by BNPP B.V. or any of its Affiliates

There will be no collateralisation in respect of any Secured Securities beneficially owned by BNPP B.V. or any of its Affiliates. During the term of the relevant Secured Securities, where BNPP B.V. or any of its Affiliates is the beneficial owner of Secured Securities, it will not provide or hold any Collateral Assets in respect of such Secured Securities.

Following an Enforcement Event, BNPP B.V. or the Affiliate of BNPP B.V. that holds the Secured Securities will renounce and waive all rights (including as to payment) in respect of such Secured Securities and shall submit such Secured Securities for cancellation free of payment.

Substitutions

In the period between Collateral Valuation Dates, BNPP B.V. may withdraw Collateral Assets from any Collateral Account but only if it replaces them with alternative Collateral Assets which have at least the same marked to market value (as of the previous Collateral Valuation Date) as those being replaced (where MTM Collateralisation or Partial MTM Collateralisation is applicable) or, where Collateral Assets have been provided in an amount equal to the nominal value of the relevant Secured Securities, the same nominal amount as those being replaced (where Nominal Value Collateralisation or Partial Nominal Value Collateralisation is applicable and where there are no Collateral Valuation Dates).

Collateralisation – Nominal Value Collateral Asset Linked Securities and Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities

Where the Secured Securities are Nominal Value Collateral Asset Linked Securities, in respect of the aggregate Nominal Amount of any Placed Secured Securities which are secured by the relevant Collateral Pool, the Issuer will hold an aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets, at least equal to the aggregate Nominal Amount of such Placed Secured Securities which are secured by the relevant Collateral Pool.

Where the Secured Securities are Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities, the Issuer will hold an aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets, at least equal to the product of the aggregate Nominal Amount of such Placed Secured Securities which are secured by the relevant Collateral Pool and the relevant Partial Collateralisation Level.

BNPP B.V. will not hold any Collateral Assets in respect of the Option nor will it hold Collateral Assets in respect of (i) the aggregate Nominal Amount of the Secured Securities that are held by BNPP B.V. or any of its Affiliates and (ii) in the case of Partial Nominal Collateral Asset Linked Securities, the proportion of the aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities equal to 100 per cent less the Partial Collateralisation Level.

BNPP B.V. will transfer into the relevant Collateral Account on the Initial Posting Date and hold in such account on any day thereafter, an aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets, at least equal to the aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities (or, as the case may be, the relevant part of such aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities) which are secured by the relevant Collateral Pool on such date. Where BNPP B.V. or any of its Affiliates acquires Secured Securities after the Initial Posting Date, BNPP B.V. will be entitled to withdraw an aggregate nominal amount of Reference Collateral Assets equal to the aggregate Nominal Amount of the Secured Securities so acquired (or, as the case may be, the relevant part of such aggregate Nominal Amount of the Secured Securities), provided that BNPP B.V. shall always hold in the Collateral Account an aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets at least equal to, at any time, the aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities (or, as the case may be, the relevant part of such aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities).

Enforcement

Upon receipt of a notice from a Holder that an Event of Default has occurred (a "**Default Notification**"), BNPP B.V. may deliver a notice to the Collateral Agent and the relevant Holder stating that, in its reasonable belief, the relevant Event of Default has not occurred (such a notice, an "**Event Dispute Notice**"). If the Collateral Agent does not receive an Event Dispute Notice at or prior to the end of the Dispute Period, the Collateral Agent will deliver a notice to, among others, BNPP B.V. and the Collateral Custodian specifying that a Default Notification has been delivered, that no Event Dispute Notice has been received from BNPP B.V. within the Dispute Period with respect to such Default Notification and that, as a result, the Secured Securities are immediately due and payable (an "**Enforcement Notice**"). The Holders will receive a copy of such Enforcement Notice. Following delivery of an Enforcement Notice, the Collateral Agent will enforce the Security Agreement(s) in accordance with the terms thereof and will liquidate or realise the Collateral Assets in all the Collateral Pools, or appoint an agent to do so on its behalf, save where Physical Delivery of Collateral is specified as applicable to a series of Secured Securities, in which case the portion of the Collateral Assets held in respect of series of Secured Securities secured by the relevant Collateral Pool which are subject to Collateral Cash

Settlement (if any) only will be liquidated. In accordance with the terms of the Secured Securities, the Collateral Agent will distribute the proceeds of such liquidation or realisation of a Collateral Pool to the Holders of the Secured Securities secured by such Collateral Pool where such Secured Securities are subject to Collateral Cash Settlement or, where Physical Delivery of Collateral is specified as applicable, arrange for delivery of the Collateral Assets in the relevant Collateral Pool or the portion of the Collateral Assets held in respect of series of Secured Securities which are subject to Physical Delivery of Collateral (where the Collateral Pool secures series of Secured Securities to which both Collateral Cash Settlement and Physical Delivery of Collateral applies) to the relevant Holders, in each case after payment of any costs and fees incurred in connection with the enforcement of the Security Agreement and, where applicable, after payment of any other amount which is payable in priority thereto in accordance with the applicable Priority of Payments set out in the applicable Final Terms or, as applicable, the applicable Collateral Security Conditions. The Collateral Assets in one Collateral Pool and the proceeds of enforcement from that Collateral Pool (if any) will not be available to satisfy amounts due in respect of any Secured Securities which are not secured by that Collateral Pool.

Collateral Asset Linked Securities

Where the relevant Secured Securities are Collateral Asset Linked Securities, the paragraphs entitled "Adjustments to Collateral Pool where the Collateral Assets are securities" and "Adjustments to Collateral Pool where the Collateral Asset is a cash deposit" above will not apply.

Collateralisation – Collateral Asset Linked Securities other than Nominal Value Collateral Asset Linked Securities or Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities

In respect of the aggregate Nominal Amount of any Secured Securities held by parties other than BNPP B.V. or any of its Affiliates (such Secured Securities, the "**Placed Secured Securities**") which are secured by the relevant Collateral Pool, Nominal Value Collateralisation will apply (the "**Nominal Value Collateralisation Element**").

In addition, BNPP B.V. will enter into an option with an affiliate of BNP Paribas to hedge its obligations to pay Scheduled Underlying Reference Linked Payments in respect of the Securities (the "**Option**"). The Issuer will hold in the Collateral Account sufficient MTM Adjustable Assets (not including, for the avoidance of doubt, the Reference Collateral Assets that are held in the Collateral Account to collateralise the aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities) to collateralise the marked-to-market value of the portion of the Option that relates to the Placed Secured Securities (the "**MTM Collateralisation Element"**).

In respect of (i) the aggregate Nominal Amount of the Secured Securities that are held by BNPP B.V. or any of its Affiliates and (ii) the portion of the Option that relate to Securities held by BNPP B.V. or any of its Affiliates, BNPP B.V. will hold no Collateral Assets. Following an Enforcement Event, BNPP B.V. or the Affiliate of BNPP B.V. that holds the Secured Securities shall renounce and waive all rights (including as to payment) in respect of such Securities and shall submit such Secured Securities for cancellation free of payment.

In respect of the Nominal Value Collateralisation Element, BNPP B.V. will transfer into the relevant Collateral Account on the date specified in the Final Terms (the "**Initial Posting Date**") and hold in such account on any day thereafter, an aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets, at least equal to the aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities which are secured by the relevant Collateral Pool on such date. Where BNPP B.V. or any of its Affiliates acquires Secured Securities after the Initial Posting Date, BNPP B.V. will be entitled to withdraw an aggregate nominal amount of Reference Collateral Assets equal to the aggregate Nominal Amount of the Secured Securities so acquired, provided that BNPP B.V. shall always hold in the Collateral Account an aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets at least equal to, at any time, the aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities.

In respect of the MTM Collateralisation Element, BNPP B.V. will transfer MTM Adjustable Assets to and from the Collateral Account (based on the valuation provided by the Collateral Calculation Agent in respect of the immediately

preceding Collateral Valuation Date) so that it will hold in respect of the relevant Collateral Pool (excluding, for the avoidance of doubt, any Reference Collateral Assets that are held in the Collateral Account to collateralise the aggregate Nominal Amount of the Placed Secured Securities) with an aggregate marked-to-market value (as determined by the Collateral Calculation Agent and which will take into account the relevant Haircut (if a Haircut is specified as applicable in the applicable Final Terms) at least equal to the Securities Value.

Enforcement

Following the occurrence of an Event of Default, a Holder, or the Distributor acting on the instructions of a Holder, may provide a Default Notification. If the Collateral Agent does not receive an Event Dispute Notice from BNPP B.V. at or prior to the end of the Dispute Period, it shall deliver an Enforcement Notice to each of BNPP B.V., the Principal Paying Agent and the Collateral Custodian whereupon the Secured Securities shall become immediately due and payable at their Security Termination Amount (which will be equal to the marked to market value of the Option), and BNPP B.V. shall be obliged to deliver the Entitlement (which will consist of a pro rata share of the Reference Collateral Assets held by BNPP B.V. in respect of the relevant series of Collateral Asset Linked Securities) in respect of the Secured Securities on the relevant Collateral Delivery Date without further action or formalities and the Security Interest granted under the Pledge Agreement shall become enforceable (as set out in the Pledge Agreement).

Collateral Asset Default or Collateral Default Event

BNPP B.V. shall redeem the Secured Securities as soon as reasonably practicable after the occurrence of the Collateral Asset Default or Collateral Default Event, as the case may be, by (a) delivering the Reference Collateral Assets in the relevant Collateral Pool to the Holders of the Secured Securities secured by such Reference Collateral Assets and (b) payment to the Holders of Secured Securities of an amount in the Settlement Currency equal to the *pro rata* share applicable to each relevant Placed Secured Security of the marked to market value, on the Collateral Asset Default Determination Date, of the portion of the Option which relates to the Placed Secured Securities, as determined by the Calculation Agent.

Acquisition of Collateral Assets

BNPP B.V. may acquire the Collateral Assets in a number of ways including by entering into repurchase agreements or swap agreements or any other agreements with BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas or any other Affiliate of the Issuer or such other entities as it deems appropriate from time to time.

Swap Agreement

In connection with one or more series of Secured Securities, BNPP B.V. may enter into a swap agreement with a counterparty which may be BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas or any other Affiliate of BNPP B.V. or such other entities as it deems appropriate from time to time (the "**Swap Counterparty**") evidenced by a 1992 ISDA Master Agreement and Schedule or a 2002 ISDA Master Agreement and Schedule thereto together with the confirmation entered into by BNPP B.V. and the Swap Counterparty in respect of the relevant series of Secured Securities (a "**Swap Agreement**").

The purpose of the Swap Agreement is to allow BNPP B.V. to perform its scheduled obligations under the relevant Secured Securities. The Swap Agreement may provide that BNPP B.V. will pay to the Swap Counterparty the proceeds of issue of the Secured Securities which are to be secured by the Collateral Pool. Over the term of the relevant Secured Securities, upon scheduled settlement or redemption of the Secured Securities and, upon the early redemption of the Secured Securities other than following an Event of Default, the Swap Counterparty will make payments or delivery of assets to BNPP B.V. which correspond to those which BNPP B.V. is scheduled to make under the relevant Secured Securities. The Swap Agreement may be supplemented by a credit support document (a "**Credit Support Document**").

Credit Support Document

Under the terms of the Credit Support Document, until the redemption or exercise of the relevant Secured Securities the Swap Counterparty shall deliver to BNPP B.V., the initial Collateral Assets in an amount determined by the relevant Securities Value of a series and from time to time, as applicable additional Collateral Assets on the basis of the Securities Value and Collateral Value. BNPP B.V. shall re-deliver Collateral Assets or assets equivalent thereto to the Swap Counterparty, if applicable, on the basis of the Securities Value and Collateral Value. The Credit Support Document may include provisions governing the calculation of the Securities Value and the Collateral Value in respect of the relevant Secured Securities. The Swap Counterparty may at its sole discretion substitute the Collateral Assets for other Eligible Collateral. BNPP B.V. may appoint one or more agents to perform custodial and administrative functions relating to its obligations under the Credit Support Document.

Repurchase Agreement

In connection with one or more series of Secured Securities, BNPP B.V. may enter into a repurchase agreement (a "**Repurchase Agreement**") with a counterparty which may be BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas or any other Affiliate of BNPP B.V. (the "**Repo Counterparty**"). The Repurchase Agreement may be substantially in the form of a 2000 TBMA/ISMA Global Master Repurchase Agreement, a "*Convention Cadre FBF aux opérations de pensions livrées*", each as amended, supplemented or otherwise modified from time to time, or any other agreement having a similar effect. Pursuant to the Repurchase Agreement, BNPP B.V. may enter into a series of repurchase transactions (each a "**Transaction**") with the Repo Counterparty in respect of Collateral Assets. Under each such Transaction, the Repo Counterparty will be the seller of Collateral Assets and BNPP B.V. will be the buyer.

Under a Repurchase Agreement entered into in respect of a series of Secured Securities, on the initial purchase date and each subsequent purchase date BNPP B.V. will purchase from the Repo Counterparty Collateral Assets with a market value equal to the outstanding aggregate nominal value of the relevant Secured Securities (or part of such nominal value if Partial Nominal Value Collateralisation is applicable). On each repurchase date under such Repurchase Agreement, the Repo Counterparty will repurchase securities equivalent to the Collateral Assets sold by it in relation to such Collateral Pool on the previous purchase date for a repurchase price at least equal to the purchase price for that Transaction.

Margin maintenance

The market value of the Collateral Assets which are the subject of the current Transaction under each Repurchase Agreement will be determined on each Collateral Valuation Date. The Repurchase Agreement will provide that the Repo Counterparty will transfer further Collateral Assets and, as applicable, BNPP B.V. shall re-deliver Collateral Assets to the Repo Counterparty on the basis of the applicable Securities Value and the Collateral Value. The Repo Counterparty may at its sole discretion substitute the Collateral Assets for other Eligible Collateral.

SECURITY AND COLLATERAL IN RESPECT OF SECURED SECURITIES WHICH ARE NOMINAL VALUE REPACK SECURITIES

The following shall apply to Secured Securities only which are Nominal Value Repack Securities and shall not apply to Secured Securities to which Parts A, B or C of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities) are applicable.

General

References herein to "Issuer" means BNPP B.V. only.

Only BNPP B.V. may issue Secured Securities, which are Nominal Value Repack Securities. In order to secure its obligations in respect of such Secured Securities, BNPP B.V. will enter into in respect of English Law Securities, security trust terms governed by English law (the "**Security Trust Deed Terms**") with The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (the "**Security Trustee**").

In respect of each series of Secured Securities BNPP B.V. will enter into one or more pledge agreements with the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or with the entity specified as the French collateral security agent in the Final Terms (the "**French Collateral Security Agent**") (in respect of French Law Securities) which will, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, be governed by Luxembourg law (each a "**Pledge Agreement**"). Under the Pledge Agreement, BNPP B.V. will grant first ranking security over securities held in securities accounts, or cash accounts (each a "**Collateral Account**") held by BNPP B.V. with BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch or such other custodian as is specified for the relevant Collateral Pool in the applicable Final Terms (each a "**Collateral Custodian**") in favour of the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) for itself, the relevant Holders and other Secured Parties (including the Swap Counterparty). In addition, the Issuer will:

(a) in respect of English Law Securities, grant security in favour of the Security Trustee (for itself and for and on behalf of the other Secured Parties) over its rights against the Swap Counterparty and any other Related Agreement Counterparty pursuant to a security trust deed (which will incorporate the Security Trust Deed Terms) governed by English law (the "**Security Trust Deed**" and, together with the Pledge Agreement and any other security agreement entered into by the Issuer relating to the relevant series of Secured Securities, each an "**Security Agreement**"); or

(b) in respect of French Law Securities, grant security in favour of the French Collateral Security Agent (for itself and the other Secured Parties) over its rights against the Swap Counterparty and any other Related Agreement Counterparty pursuant to a French collateral security agency and pledge agreement governed by French law (the "**French Collateral Security Agency and Pledge Agreement**" and, together with the Pledge Agreement and any other security agreement entered into by the Issuer relating to the relevant series of Secured Securities, each an "**Security Agreement**").

Save where the applicable Final Terms specify that there are no Reference Collateral Assets, in each Collateral Account, BNPP B.V. will hold securities which, upon delivery to the relevant Collateral Account, are Eligible Collateral (the "**Reference Collateral Assets**") in an amount at least equal to the nominal value of such Secured Securities or the equivalent of such nominal value in the Reference Collateral Currency (as at the relevant Trade Date) or part of the nominal value of such Secured Securities ("**Partial Nominal Value Collateralisation**") or, where the Issuer acquires the Reference Collateral Assets pursuant to a Repurchase Agreement, with a marked to market value equal to the Purchase Price. If Partial Nominal Value Collateralisation is applicable to a series of Secured Securities, this will be specified in the applicable Final Terms. The Issuer may acquire one or more type of Reference Collateral Asset with an aggregate nominal amount greater than the aggregate Nominal Amount of such series of Secured Securities (such Secured Securities, "**Leveraged Nominal Value Repack Securities**"). Multiple series of Secured

Securities may be secured by the Collateral Assets held in a single Collateral Account (each a "**Collateral Pool**") if so specified in the relevant Final Terms provided that the Reference Collateral Assets specified as relating to a specific series of Secured Securities shall not be available (whether by delivery thereof or payment of the realisation proceeds) to meet claims of any secured party in respect of any other series of Secured Securities.

No collateralisation in respect of Secured Securities held by BNPP B.V. or any of its Affiliates

Where Group Collateralisation is specified to be not applicable, there will be no collateralisation in respect of any Secured Securities beneficially owned by BNPP B.V. or any of its Affiliates. During the term of the relevant Secured Securities, where BNPP B.V. or any of its Affiliates is the beneficial owner of Secured Securities, it will not provide or hold any Reference Collateral Assets in respect of such Secured Securities.

Where Group Collateralisation is specified to be not applicable, following an Enforcement Event or an Early Redemption Event, BNPP B.V. or the Affiliate of BNPP B.V. that holds the Secured Securities will renounce and waive all rights (including as to payment) in respect of such Secured Securities and shall submit such Secured Securities for cancellation free of payment.

Enforcement

Upon the occurrence of an Event of Default, the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) at its discretion may, and if so requested in writing by the Holders of at least one-fifth in number of the outstanding Secured Securities, or if so directed by an Extraordinary Resolution (in respect of English Law Securities) or a General Meeting (in respect of French Law Securities) of such Holders, shall (subject in each case to being indemnified and/or secured and/or prefunded to its satisfaction) deliver a notice (an "**Acceleration Notice**") to the Issuer, the Principal Paying Agent, the Collateral Custodian, the Swap Counterparty (if any) and Repo Counterparty (if any) that each relevant series of Secured Securities secured by the Collateral Pool which is the subject of the Acceleration Notice shall forthwith become immediately due and payable at their Security Termination Amount (save where Physical Delivery of Collateral is applicable in which case the Entitlement in respect of each such Secured Security shall be delivered on the relevant Collateral Delivery Date). The Holders will receive a copy of such Acceleration Notice.

Following delivery of an Acceleration Notice, the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agency and Pledge Agreement (in respect of French Law Securities)at its discretion may, and if so requested in writing by the Holders of at least one-fifth in number of the outstanding Secured Securities, or if so directed by an Extraordinary Resolution (in respect of English Law Securities) or a General Meeting (in respect of French Law Securities) of such Holders, shall (subject in each case to being indemnified and/or secured and/or prefunded to its satisfaction) enforce the Security Agreement(s) in accordance with the terms thereof and will liquidate or realise the Collateral Assets in the relevant Collateral Pools, or appoint an agent to do so on its behalf. Where Physical Delivery of Collateral is specified as applicable to a series of Secured Securities, only the portion of the Collateral Assets which are not Reference Collateral Assets held in respect of series of Secured Securities secured by the relevant Collateral Pool will be liquidated (if any).

In accordance with the terms of the Secured Securities, the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agency and Pledge Agreement (in respect of French Law Securities) will:

(i) distribute the proceeds of such liquidation or realisation of a Collateral Pool to the Holders of the Secured Securities secured by such Collateral Pool or,

(ii) where Physical Delivery of Collateral is specified as applicable, arrange for delivery of the Collateral Assets in the relevant Collateral Pool to the relevant Holders,

in each case after payment of any costs and fees incurred in connection with the enforcement of the Security Agreements and after payment of any other amount which is payable in priority thereto in accordance with the applicable Priority of Payments specified in the applicable Final Terms. The Reference Collateral Assets in one Collateral Pool and the proceeds of enforcement from that Collateral Pool (if any) will only be available to satisfy amounts due in respect of the Secured Securities to which such Reference Collateral Assets relate and they will not be available to satisfy amounts due to other series of Secured Securities in respect of which they are not specified as Reference Collateral Assets or which are not secured by that Collateral Pool.

Acquisition of Reference Collateral Assets

BNPP B.V. may acquire the Reference Collateral Assets in a number of ways including by entering into repurchase agreements or swap agreements or any other agreements with BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas or any other Affiliate of the Issuer or such other entities as it deems appropriate from time to time. See "Description of the Charged Assets" below for a description of the different arrangements the Issuer may enter into and associated cashflows. Payments received in respect of Reference Collateral Assets and to be made between the Issuer and any Related Agreement Counterparty will be dealt with in the manner set out in the relevant Related Agreement and/or may be the subject of a netting arrangement between, inter alios, the Issuer, the relevant Related Agreement Counterparties, the Principal Paying Agent and the Collateral Custodian.

DESCRIPTION OF THE CHARGED ASSETS

PART I - GENERAL

The below description relates to Secured Securities which are Nominal Value Repack Securities to which Part D or Part E of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities) applies

The Issuer will meet its obligations to pay the relevant amounts it is due to pay in respect of the Secured Securities using the payments it receives from the obligors under the Charged Assets specified in the Final Terms for the relevant series of Secured Securities. The Issuer will also grant security over the Charged Assets in the manner set out in the Collateral Security Conditions.

The specific obligors under the Charged Assets will be specified in the applicable Final Terms however such obligors will be one or more corporate, bank or other financial institution, government, governmental agency, trust, fund, municipal entity, sovereign or supranational entity provided that such obligors have securities already admitted to trading on a regulated or equivalent market or the obligations are guaranteed by an entity admitted to trading on a regulated or equivalent market. Where the Reference Collateral Assets are equity securities and/or debt securities specified as "Reference Collateral Assets" in the applicable Final Terms, such securities shall be traded on a regulated or equivalent market.

DESCRIPTION OF THE CHARGED ASSETS

PART II - DESCRIPTION OF THE SWAP AGREEMENT

The following description of the Swap Agreement which the Issuer may enter into for each series of Secured Securities should be read in conjunction with the Final Terms for such series of Secured Securities, the applicable Charged Asset Structure and the relevant Credit Support Structure(s) (if any) and together this description, and the applicable Charged Asset Structure, Credit Support Structure(s) (if any) and such Final Terms consists of a summary of certain provisions of such Swap Agreement which is qualified in its entirety by reference to the detailed provisions of such Swap Agreement for each specific series of Secured Securities. The following summary does not purport to be complete, and prospective investors must refer to the applicable Final Terms and the relevant Swap Agreement for detailed information regarding the relevant Swap Agreement.

Payments under the Swap Agreement

If so specified in the applicable Final Terms, one of BNP Paribas and BNP Paribas Arbitrage SNC may enter into one or more swap transactions in its capacity as swap counterparty (the "**Swap Counterparty**") with BNPP B.V. as Issuer pursuant to the terms of a 2002 ISDA Master Agreement and a Schedule thereto (the "**Master Agreement**") and confirmation in respect of the relevant transaction (each such agreement, a "**Swap Agreement**").

Each Swap Agreement will be entered into in order to allow the Issuer to exchange certain cashflows received by, or to the order of, the Issuer in respect of the issue of the relevant Secured Securities, the Relevant Collateral Assets, any Repurchase Agreement and/or the proceeds of the issue of the relevant series of Secured Securities in order to hedge the Issuer's obligations under the Secured Securities for that series. In addition, the Issuer may enter into a credit derivative transaction with the Swap Counterparty where the Secured Securities are Credit Nominal Value Repack Securities.

The payments due to be made by the Issuer and the Swap Counterparty in respect of a Swap Agreement are described in Description of Charged Assets - Part V - Charged Asset Structures and the applicable Charged Asset Structure will be set out in the Final Terms for a particular series, together with any information which is unknown relating thereto as at the date of this Base Prospectus.

Termination of Swap Agreement

The Swap Agreement will terminate on the final date on which a payment may be due thereunder (the "**Scheduled Swap Termination Date**") unless terminated earlier in accordance with the terms thereof provided that if Suspension of Payments is applicable to a series, if the Scheduled Swap Termination Date falls during the Suspension Period, it shall be postponed to the date falling two Business Days following the final Business Day of the Suspension Period or such earlier date on which the Issuer makes the final payments due on the Secured Securities.

Early Termination

Termination of any Swap Agreement prior to the Scheduled Swap Termination Date may occur in certain circumstances, including, without limitation:

(a) payment defaults by the Issuer or the Swap Counterparty under such Swap Agreement;

(b) bankruptcy events relating to the Issuer or the Swap Counterparty;

(c) payment defaults by the Issuer or the Repo Counterparty under the Repurchase Agreement (where applicable);

(d) payment or delivery defaults by the Issuer or the Collateral Exchange Counterparty under the Collateral Exchange Agreement (where applicable);

(e) repurchase of all relevant Secured Securities by the Issuer;

(f) the early redemption or an event of default of the series of Secured Securities in respect of which the Swap Agreement has been entered into; and

(g) tax events relating to the Issuer or the relevant Swap Counterparty.

On an early termination of any Swap Agreement, an amount may be payable either to or by the Issuer in accordance with the terms of the relevant Swap Agreement. Such termination payment, unless otherwise set out in the relevant Swap Agreement, will be an amount payable equal to (a) the sum of (i) the close out amount and (ii) the Unpaid Amounts owing to the non-defaulting (or non-affected) party less (b) the Unpaid Amounts owing to the defaulting (or affected) party. If the amount is positive, the defaulting (or affected) party will pay it to the non-defaulting (or non-affected) party; if it is negative, the non-defaulting (or non-affected) party will pay the absolute value of that amount to the defaulting (or affected) party. In circumstances where both parties are affected parties, both parties will determine their close out amounts and the amount referred to in (a)(i) will be one half of the difference between the higher and lower of the close out amounts calculated.

In summary, the close out amount is the amount of losses or costs (expressed as a positive number) incurred or the gains (expressed as a negative number) realised by the non-defaulting (or non-affected) party in replacing, or in providing for the non-defaulting (or non-affected) party the economic equivalent of the material terms of the terminated transaction and the option rights of the parties in respect of the relevant terminated transaction, ignoring for this purpose any Unpaid Amounts, as determined by the non-defaulting (or non-affected) party in good faith, in accordance with the relevant provisions of the Master Agreement.

"**Unpaid Amounts**" as used in the above paragraph means, with respect to the date on which the Swap Agreement is terminated early (the "**Early Termination Date**"), the aggregate of (a) the amounts that become payable under the terminated transactions (or would have become payable but for the condition precedent contained in the Swap Agreement not being satisfied or the application of provisions relating to deferral of payments to any party) and which remain unpaid as at such Early Termination Date, (b) in respect of each terminated transaction which was required to be settled by delivery (or would have been settled by delivery but for the condition precedent contained in the Swap Agreement not being satisfied or the application of provisions relating to deferral of deliveries) which was not so settled, an amount equal to the fair market value of that which was required to be delivered and (c) if the Early Termination Date results from an event of default, a credit event upon merger event or an additional termination event, any termination payment due prior to such Early Termination Date which remains unpaid as of such Early Termination Date, in each case together with any amount of interest accrued in accordance with the terms of the Swap Agreement.

Upon an early termination of a Swap Agreement, there is no assurance that any termination payment payable by the Swap Counterparty to the Issuer will be sufficient to allow the Issuer to pay any amounts that would otherwise have been due in respect of the Secured Securities.

The early termination of the Swap Agreement will, if Related Agreement Termination Event is specified to be an Early Redemption Event, constitute an Early Redemption Event in respect of the Secured Securities. The Issuer will not be required to pay a termination payment to the Swap Counterparty greater than the sale proceeds from the Reference Collateral Assets for the relevant series which are sold following the occurrence of a relevant Early Redemption Event.

Swap adjustment

Where one of Secured Security Market Value or Secured Security Highest Value is specified as applicable as the Early Redemption Amount applicable to the Secured Securities in respect of one or more Early Redemption Events and such an Early Redemption Event occurs or another event occurs which results in the Secured Security Market Value or Secured Security Highest Value being payable in accordance with the terms and conditions of the Secured Securities,

the Swap Agreement will terminate and the amount payable as the termination payment in respect of the Swap Agreement will be equal to the Adjusted Early Termination Amount.

Where Secured Security Monetisation Option is specified as applicable in respect of the Secured Securities in respect of one or more Early Redemption Events and such an Early Redemption Event occurs or another event occurs which results in the Secured Security Monetisation Option being applicable in accordance with the terms and conditions of the Securities (a "**Monetisation Effective Event**"), the Swap Agreement will be split into two transactions with one transaction (the "**Terminating Transaction**") having a notional amount equal to the Terminating Swap Notional Amount (in respect of which the Adjusted Early Termination Amount will be payable) and the other transaction (the "**Surviving Transaction**") will have a notional amount equal to the Swap Notional Amount less the Terminating Swap Notional Amount. The Surviving Transaction will also be deemed to be automatically adjusted so that where the Swap Counterparty may have an obligation to pay one or more amounts which are linked to the performance of an Underlying Reference or amounts equal to the interest amounts payable on the Secured Securities, such payment obligation shall be amended so that an amount shall be due from the Swap Counterparty equal to the aggregate Secured Security Monetisation Amount payable by the Issuer in respect of the relevant Secured Securities (and the calculation agent under the Swap Agreement may make any other necessary adjustments to the Swap Agreement it deems necessary as a consequence of the Monetisation Effective Event) and the Issuer may be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty equal to the amount of the Charged Asset Proceeds which are not used to pay the aggregate Secured Security Market Value of the Secured Securities in respect of which the holders thereof have elected to receive the Secured Security Market Value rather than the Secured Security Monetisation Amount.

Where:

"**Adjusted Early Termination Amount**" means an amount equal to the amount of losses (expressed as a positive number) incurred or the gains (expressed as a negative number) realised by the Swap Counterparty in replacing, or in providing for the Swap Counterparty the economic equivalent of the material terms of the terminated transaction and the option rights of the parties in respect of the relevant terminated transaction provided that no account will be taken of funding costs or any loss or cost incurred in connection with the determining party terminating, liquidating or re-establishing any hedge related to the terminated transaction or any gain resulting therefrom. Where the Adjusted Early Termination Amount is a positive figure, an amount equal to such amount will be payable by the Issuer to the Swap Counterparty and where the Adjusted Early Termination Amount is a negative figure, an amount equal to the absolute value of such amount will be payable by the Swap Counterparty to the Issuer; and

"**Terminating Swap Notional Amount**" means the proportion of the notional amount of the Swap Agreement immediately prior to a Monetisation Effective Event (the "**Swap Notional Amount**") equal to the proportion that the aggregate Nominal Amount of the Secured Securities in respect of which the holders elect to receive the Secured Security Market Value of such Securities bears to the Aggregate Nominal Amount of the Secured Securities.

Collateralisation

The Swap Counterparty may be required to provide collateralisation in respect of its obligations under the relevant Swap Agreement. Collateralisation may be provided: (a) under a 1995 ISDA Credit Support Annex (Transfer – English law) (a "**Credit Support Annex**"); or (b) a 1995 ISDA Credit Support Deed (Security Interest – English law) (a "**Credit Support Deed**").

The amount of any collateralisation and the circumstances in which it is payable or deliverable will be set out in the Credit Support Structure specified as being applicable in the applicable Final Terms. The custodian of Swap Counterparty Collateral posted under a Credit Support Annex or Credit Support Deed will be the Collateral Custodian. Any Swap Counterparty Collateral posted pursuant to a Credit Support Annex and/or any rights of the Issuer under any Credit Support Deed will be secured by a pledge on such Swap Counterparty Collateral or an assignment of such rights in favour of the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agency and

Pledge Agreement (in respect of French Law Securities) for itself and for on and on behalf of the relevant Secured Parties.

Under the Credit Support Deed or Credit Support Annex, the Swap Counterparty is entitled to substitute Swap Counterparty Collateral with the consent of the Issuer provided any replacement Swap Counterparty Collateral has a market value (as determined by the Credit Support Valuation Agent under the Credit Support Deed or Credit Support Annex, as the case may be) at least equal to the value of the Swap Counterparty Collateral which has been substituted and meets any other criteria specified in the Credit Support Deed or the Credit Support Annex, as applicable. The Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agency and Pledge Agreement (in respect of French Law Securities) is not responsible for monitoring the market value of, or verifying the eligibility of, the Swap Counterparty Collateral or any replacement Swap Counterparty Collateral, and is entitled to rely on certificates of the Credit Support Valuation Agent or Swap Counterparty without further investigation or enquiry.

If a Credit Support Deed is entered into, under such Credit Support Deed the Swap Counterparty will post Swap Counterparty Collateral in respect of its obligations under the Swap Agreement and grant English law governed security over such Swap Counterparty Collateral in favour of the Issuer. The amount of credit support to be provided by the Swap Counterparty under a Credit Support Annex or Credit Support Deed will be adjusted on the Swap Agreement Valuation Dates (as defined below) specified in the applicable Final Terms in the manner set out in the applicable Credit Support Structure. Subject to the provisions of the Credit Support Annex or Credit Support Deed, the Issuer will pay all cash, securities or other property it receives in respect of the Swap Counterparty Collateral to the Swap Counterparty. On any Business Day, the Swap Counterparty, pursuant to the terms of the Credit Support Deed or Credit Support Annex, may give notice to the Issuer that it wishes to transfer new Swap Counterparty Collateral to the Issuer in exchange for some or all of the Swap Counterparty Collateral held by, or previously transferred to, the Issuer. On the Business Day immediately following such request (provided that where consent is required from the Issuer, such consent is given), the Issuer will be obliged to transfer collateral (the "**Exchanged Securities**") of the same type, nominal value and amount as those requested by the Swap Counterparty against receipt from the Swap Counterparty of new Swap Counterparty Collateral with a market value (as of the date of such transfer) as close as practicable to, but in any event not less than, as determined by the Credit Support Valuation Agent, the market value (on the previous valuation date under the Swap Agreement) of the Exchanged Securities.

"**MtM Value**" means, with respect to a Swap Agreement Valuation Date under the Credit Support Deed or Credit Support Annex, an amount determined by the Credit Support Valuation Agent in its sole discretion as the amount which would be payable by the Swap Counterparty in respect of the early termination of the Swap Agreement on such Swap Agreement Valuation Date or, as the case may be, where Credit Support Structure 3 is applicable and Issuer may be obliged to provide Issuer Posted Collateral, the amount which would be payable to the Swap Counterparty in respect of the early termination of the Swap Agreement on such Swap Agreement Valuation Date.

For the avoidance of doubt, if Credit Support Structure 3 is applicable, the Issuer may also be required to provide collateralisation in respect of its obligations under the relevant Swap Agreement pursuant to any Credit Support Annex or Credit Support Deed entered into with the Swap Counterparty so that either the Issuer or the Swap Counterparty or both of such parties may be required to provide collateralisation for the their respective obligations under the relevant Swap Agreement.

Where Credit Support Structure 3 is applicable the amount of any collateralisation by the Issuer will be set out in the applicable Final Terms provided that the collateral to be posted by the Issuer will be the Reference Collateral Assets in respect of the relevant Securities to which the Swap Agreement relates (the "**Issuer Posted Collateral**") and provided further that the Issuer shall not be required to post a principal amount of collateral greater than the principal amount of Reference Collateral Assets acquired by the Issuer in respect of the relevant series of Secured Securities to which the Swap Agreement relates or, at the relevant time, then held by the Issuer.

Prior to the occurrence of an Event of Default, where the Issuer is required to deliver Issuer Posted Collateral to the Swap Counterparty under a Credit Support Annex or Credit Support Deed, the security granted over the relevant Collateral Assets in favour of the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agency and Pledge Agreement (in respect of French Law Securities) will automatically be released without requiring the consent of the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agency and Pledge Agreement (in respect of French Law Securities). Where the Swap Counterparty is obliged under the terms of the Credit Support Annex or Credit Support Deed to pay or deliver securities (which will be equivalent to those securities originally posted by the Issuer) ("**Equivalent Issuer Posted Collateral**") by way of a return amount, such securities will become subject to the security granted in favour of the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agency and Pledge Agreement (in respect of French Law Securities) by the Issuer in respect of the relevant Collateral Pool.

If a Credit Support Deed is entered into, under such Credit Support Deed the Issuer will post Issuer Posted Collateral for its obligations under the Swap Agreement and grant English law governed security over such Issuer Posted Collateral in favour of the Swap Counterparty. If a Credit Support Annex is entered into, under such Credit Support Annex the Issuer will post Issuer Posted Collateral for its obligations under the Swap Agreement and will do so by transferring title to such Issuer Posted Collateral under the terms of the Credit Support Annex.

The amount of credit support to be provided by the Issuer under a Credit Support Annex or Credit Support Deed will be adjusted on the Swap Agreement Valuation Dates (as defined below) specified in the applicable Final Terms in the manner set out in the applicable Credit Support Structure. Subject to the provisions of the Credit Support Deed or the Credit Support Annex, as the case may be, the Swap Counterparty will pay all cash, securities or other property it receives in respect of the Issuer Posted Collateral to the Issuer.

Taxation

Imposition of withholding taxes on payments made under a Swap Agreement may lead to the early termination of the relevant Swap Agreement.

DESCRIPTION OF THE CHARGED ASSETS

PART III - DESCRIPTION OF THE REPURCHASE AGREEMENT

The following description of the Repurchase Agreement should be read in conjunction with the Final Terms for the relevant series of Secured Securities and the applicable Charged Asset Structure and Credit Support Structure(s), together this description and the applicable Charged Asset Structure, Credit Support Structure(s) and such Final Terms consists of a summary of certain provisions of the Repurchase Agreement which is qualified by reference to the detailed provisions of the Repurchase Agreement for each specific series of Secured Securities. The following summary, in conjunction with the summary in the applicable Final Terms, does not purport to be complete, and prospective investors must refer to the relevant Repurchase Agreement for detailed information regarding the Repurchase Agreement.

Repurchase Agreement

If so specified in the Final Terms, BNP Paribas (the "**Repo Counterparty**") and the Issuer will enter into one or more master repurchase agreements, in each case substantially in the form of (i) a 2000 TBMA/ISMA Global Master Repurchase Agreement, (ii) an FBF Master Agreement for Purchase Transactions (*Convention Cadre FBF relative aux opérations de pensions livrées*) or (iii) a similar master agreement for repurchase transactions (each as amended, supplemented or otherwise modified from time to time and each a "**Master Repurchase Agreement**"). Pursuant to the Master Repurchase Agreement the Issuer may enter into one or a series of repurchase transactions (each a "**Repo Transaction**") for each series of Secured Securities (together, for each series of Secured Securities, a "**Repurchase Agreement**") with the Repo Counterparty in respect of the securities or other assets specified in the applicable Final Terms (the "**Repo Collateral Securities**"). Under each such Repo Transaction, the Repo Counterparty will be the seller of Repo Collateral Securities which will constitute the Reference Collateral Assets for the relevant series and the Issuer will be the buyer. The Issuer will grant security over its rights under the Repurchase Agreement and over the Reference Collateral Assets purchased thereunder in favour of the Security Trustee for itself and as security trustee for the Secured Parties (for the relevant series of Secured Securities which are English Law Securities) or of the French Collateral Security Agent for itself and as agent for the Secured Parties (for the relevant series of Secured Securities which are French Law Securities).

Under the Repurchase Agreement, on the Initial Repo Purchase Date specified in the applicable Final Terms for the relevant series of Secured Securities, the Issuer will purchase from the Repo Counterparty the Repo Collateral Securities specified in the applicable Final Terms for a consideration and with a market value equal to the amount set out in the applicable Final Terms.

The first Repo Transaction will commence on the Initial Repo Purchase Date and end on the first Repo Date immediately following the Initial Repo Purchase Date. Each subsequent Repo Transaction (if any) will commence on a Repo Date (in each case, together with the Initial Repo Purchase Date, a "**Purchase Date**") and end on the next following Repo Date (in each case, together with the first Repo Date, a "**Repurchase Date**") with the last such Repo Transaction terminating on the Final Repo Date. On each Repurchase Date for each series of Secured Securities, the Repo Counterparty will repurchase securities equivalent to the Repo Collateral Securities sold by it in relation to such series of Secured Securities on the previous Purchase Date for a consideration equal to the purchase price for that Repo Transaction as specified in the applicable Final Terms together with a price differential (the "**Price Differential**") determined in accordance with the terms of the Repurchase Agreement (together, in each case, the "**Repurchase Price**"). Subsequent Transactions need not relate to the same portfolio of Reference Collateral Assets, but will have the same purchase price (in each case, the "**Purchase Price**"), subject to adjustment if the Securities are purchased by the Issuer or further Tranches of Securities are issued by the Issuer.

Purchase of Securities

Where further Tranches of Secured Securities are issued and the Issuer purchases additional Repo Collateral Securities from the Repo Counterparty under the Repurchase Agreement (which for the avoidance of doubt will be repurchased by the Repo Counterparty on the same Repo Date as the Repo Collateral Securities purchased by the Issuer on the immediately preceding Repo Date) or where the Issuer purchases Secured Securities and sells Repo Collateral Securities to the Repo Counterparty in order to fund such purchase, a fee in addition to the relevant Purchase Price or Repurchase Price (as applicable) may be payable by the Issuer to the Repo Counterparty or by the Repo Counterparty to the Issuer depending on prevailing market conditions. Where the Issuer purchases Securities, a Repurchase Date shall occur with respect to the proportion of the Repurchase Agreement equal to the Nominal Amount of Notes being purchased (the "**Purchased Proportion**") and accrued Price Differential will be reflected in the Repurchase Price paid by the Repo Counterparty to the Issuer in respect of the Purchased Proportion.

Capitalised terms used in this "Description of the Repurchase Agreement" and not defined herein shall have the meanings given to them in the Final Terms for the relevant series of Secured Securities or the applicable Charged Asset Structure.

Early termination and cancellation

Any Repurchase Agreement for a series of Secured Securities may be subject to early termination in certain circumstances, including without limitation:

(a) payment defaults and/or failure to deliver securities by the Issuer or the Repo Counterparty under such Repurchase Agreement;

(b) payment defaults by the Issuer or the Swap Counterparty under the Swap Agreement (where applicable);

(c) bankruptcy events relating to the Issuer or the relevant Repo Counterparty;

(d) repurchase of all relevant Secured Securities by the Issuer;

(e) the early redemption or an event of default of the series of Securities in respect of which the Repurchase Agreement has been entered into; and

(f) tax events relating to the Issuer or the relevant Repo Counterparty.

Upon early termination of the Repurchase Agreement, a termination payment may be due between the parties in accordance with the terms of the relevant Repurchase Agreement.

Further Securities

If the Issuer issues further Secured Securities of a series pursuant to Condition 16 of the Notes the Issuer may purchase from the Repo Counterparty Reference Collateral Assets for a consideration of, and with a market value equal to, the aggregate issue proceeds of such further Securities (or such proportion as is specified where an amount less than the full proceeds of the issue of such further Securities is used to purchase Reference Collateral Assets) each as set out in the applicable Final Terms. Following such issue, the Repurchase Price for the then current Repo Transaction shall be increased by such nominal amount (or such proportion of such nominal amount) and the Purchase Price for all subsequent Transactions shall then be increased by an amount equal to such nominal amount (or such proportion of such nominal amount) .

Substitution of Reference Collateral Assets

For each series of Secured Securities, the Repurchase Agreement will permit the Repo Counterparty to deliver to the Issuer new Repo Collateral Securities in substitution or exchange for existing Repo Collateral Securities relating to a

series of Secured Securities, subject to the relevant Repurchase Agreement, provided that such substitution or exchange does not result in the Issuer becoming subject to a Net Exposure under the current Transaction for that series of Secured Securities. The Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agency and Pledge Agreement (in respect of French Law Securities) is not responsible for monitoring or verifying the eligibility or the market value of the Repo Collateral Securities at any time.

DESCRIPTION OF THE CHARGED ASSETS

PART IV - DESCRIPTION OF THE COLLATERAL EXCHANGE AGREEMENT

The following description of the Collateral Exchange Agreement should be read in conjunction with the Final Terms for the relevant series of Secured Securities and the applicable Charged Asset Structure and Credit Support Structure(s), together this description and the applicable Charged Asset Structure, Credit Support Structure(s) and such Final Terms consists of a summary of certain provisions of the Collateral Exchange Agreement which is qualified by reference to the detailed provisions of the Collateral Exchange Agreement for each specific series of Secured Securities. The following summary, in conjunction with the summary in the applicable Final Terms, does not purport to be complete, and prospective investors must refer to the relevant Collateral Exchange Agreement for detailed information regarding the Collateral Exchange Agreement.

Collateral Exchange Agreement

If so specified in the Final Terms, BNP Paribas (the "**Collateral Exchange Counterparty**") and the Issuer will enter into one or more collateral exchange agreements, in each case substantially in the form of (i) a 2000 ISLA Global Master Securities Lending Agreement and schedule (as amended) or (ii) a 2010 ISLA Global Master Securities Lending Agreement and schedule (as amended) or (iii) another form of agreement relating to the exchange of securities (for each series, a "**Collateral Exchange Agreement**"). The Issuer will grant security over its rights under the Collateral Exchange Agreement and over the Replacement Collateral Assets (if any) it receives thereunder in favour of the Security Trustee for itself and as security trustee for the relevant Secured Parties (for the relevant series of Secured Securities which are English Law Securities) or of the French Collateral Security Agent for itself and as agent for the Secured Parties (for the relevant series of Secured Securities which are French Law Securities). The Collateral Exchange Agreement in respect of any series of Nominal Value Repack Securities will be entered into on or around the Issue Date of the relevant series of Nominal Value Repack Securities.

Collateral Exchange Agreement – Two Way Transfer

Where "Collateral Exchange Agreement – Two Way Transfer" is applicable pursuant to the Collateral Exchange Agreement the Collateral Exchange Counterparty may, at its option, enter into one or more transactions (each an "**Exchange Transaction**") with the Issuer in respect of the relevant Reference Collateral Assets. Under such Exchange Transactions, the Issuer will transfer to the Collateral Exchange Counterparty all or part of the Reference Collateral Assets (the "**Received Collateral**") and the Collateral Exchange Counterparty will transfer Replacement Collateral Assets to the Issuer. Subject to the circumstances in which the Collateral Exchange Agreement will terminate early (as described below), the Exchange Transactions shall terminate on the maturity date of the Reference Collateral Assets (or on any earlier date as specified by the Collateral Exchange Counterparty) and the Collateral Exchange Counterparty will transfer securities equivalent to the Received Collateral which it received to the Issuer on such date and the Issuer will transfer securities equivalent to the Replacement Collateral Assets which it received.

The Collateral Exchange Counterparty may be required under the Collateral Exchange Agreement to pay the Issuer a fee in connection with entering into the Collateral Exchange Agreement and will be required to transfer collateral to the Issuer against transfer of the relevant Reference Collateral Assets or part thereof by the Issuer under the Collateral Exchange Agreement, as set out in Collateral Exchange Structure1.

Under the Collateral Exchange Agreement, the Collateral Exchange Counterparty will pay to the Issuer amounts equal to the amounts that would have been received by the Issuer under the Received Collateral if it had not transferred such Received Collateral to the Collateral Exchange Counterparty and the Issuer will pay to the Collateral Exchange Counterparty (which shall be net of deductions or withholding for tax, where so specified in the applicable Final Terms) amounts equal to the amounts that would have been received by the Collateral Exchange Counterparty under the

relevant Replacement Collateral Assets if it had not transferred such Replacement Collateral Assets to the Collateral Exchange Counterparty.

Collateral Exchange Agreement – One Way Transfer Securities Lending

Where Collateral Exchange Agreement – One Way Transfer Securities Lending is applicable pursuant to the Collateral Exchange Agreement the Collateral Exchange Counterparty may, at its option, enter into one or more transaction (each an "**Exchange Transaction**") with the Issuer in respect of the relevant Reference Collateral Assets. Under such Exchange Transactions, the Issuer will transfer to the Collateral Exchange Counterparty all or part of the Reference Collateral Assets (the "**Received Collateral**"). Subject to the circumstances in which the Collateral Exchange Agreement will terminate early (as described below), the Exchange Transactions shall terminate on the maturity date of the Reference Collateral Assets (or on any earlier date as specified by the Collateral Exchange Counterparty) and the Collateral Exchange Counterparty will transfer securities equivalent to the Received Collateral which it received to the Issuer on such date.

The Collateral Exchange Counterparty may be required under the Collateral Exchange Agreement to pay the Issuer a fee in connection with entering into the Collateral Exchange Agreement.

Under the Collateral Exchange Agreement, the Collateral Exchange Counterparty will pay to the Issuer amounts equal to the amounts that would have been received by the Issuer under the Received Collateral if it had not transferred such Received Collateral to the Collateral Exchange Counterparty.

Collateral Exchange Agreement – Triparty Transfer

Where Collateral Exchange Agreement – Triparty Transfer is applicable, in addition to, and in connection with, the Collateral Exchange Agreement, the Collateral Exchange Counterparty and the Issuer (or an agent on behalf of the Issuer) will enter into a triparty securities lending service agreement with Euroclear Bank S.A./N.V. (in such capacity, the "**Triparty Services Agent**") (the "**Triparty Agreement**") on the basis of a Securities Lending Service Agreement comprised of the Securities Lending Service Agreement Terms and Conditions dated March 2017 (as such terms and conditions are amended, supplemented, replaced or otherwise modified from time to time) and the Securities Lending Service Agreement – Operating Procedures dated April 2017 (as such operating procedures are amended, supplemented, replaced or otherwise modified from time to time) in standard form as published by the Triparty Services Agent together with annexes thereto pursuant to which the Triparty Services Agent will determine the market value of the Reference Collateral Assets and Replacement Collateral Assets and administer the Replacement Collateral Assets. The Collateral Exchange Counterparty and the Issuer may at any time at the request of the Collateral Exchange Counterparty terminate the Triparty Agreement and/or enter into alternative triparty agreements. Pursuant to the Collateral Exchange Agreement the Collateral Exchange Counterparty may, at its option, enter into one or more transactions (each an "**Exchange Transaction**") with the Issuer in respect of the relevant Reference Collateral Assets. Under such Exchange Transactions, the Issuer will transfer to the Collateral Exchange Counterparty all or part of the Reference Collateral Assets (the "**Received Collateral**") and Replacement Collateral Assets will be transferred to the Issuer. Transfers of Replacement Collateral Assets will be made and administered by the Triparty Services Agent on behalf of the parties under the Collateral Exchange Agreement in the same way as if Collateral Exchange Agreement – Two Way Transfer is applicable. For so long as the Collateral Exchange Agreement is subject to the Triparty Agreement the Reference Collateral Assets and the Replacement Collateral Assets must be subject to clearing through Euroclear and/or such other clearing system as may be required for the purposes of the Triparty Agreement; and for so long as the Collateral Exchange Agreement is subject to a Triparty Agreement, are securities which are eligible for use under the Triparty Agreement as set out in the Securities Lending Service Agreement – Operating Procedures dated April 2017 (as such operating procedures are amended, supplemented, replaced or otherwise modified from time to time). In connection with the Triparty Agreement, the Issuer (or an agent of the Issuer) may enter into Belgian law governed security documentation with the applicable Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the applicable French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) or, where applicable, an entity acting

as the representative of the applicable Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities).

If at any time the Triparty Services Agent is unable to perform its role under the Triparty Agreement, the Collateral Exchange Counterparty and the Issuer shall use commercially reasonable endeavours to enter into a triparty securities lending service agreement with an entity of equivalent standing to the Triparty Services Agent. If, having used commercially reasonable endeavours such an agreement is not entered into, the Collateral Exchange Counterparty and the Issuer shall make such amendments to the Collateral Exchange Agreement as are necessary to reflect a bilateral arrangement between the Issuer and the Collateral Exchange Counterparty with substantially similar economic terms. For the avoidance of doubt, the Collateral Exchange Agreement will not terminate solely as a result of the termination of the Triparty Agreement and no Early Redemption Event will occur in respect thereof.

Termination

The Collateral Exchange Agreement includes events of default such as bankruptcy of the Issuer or the Collateral Exchange Counterparty and failure to make payments or deliveries thereunder. The Collateral Exchange Agreement will terminate automatically upon the occurrence of any such event of default. Additionally, the Collateral Exchange Agreement will terminate automatically upon the termination of the Swap Agreement relating to the relevant series of Secured Securities in accordance with the terms thereof. The Collateral Exchange Counterparty may terminate the Collateral Exchange Agreement upon giving notice to the Issuer in accordance with the provisions of the Collateral Exchange Agreement. The Issuer will not be entitled to terminate the Collateral Exchange Agreement before the maturity date of the Reference Collateral Assets, except following the occurrence of an event of default (as set out in the Collateral Exchange Agreement) with respect to the Collateral Exchange Counterparty. The Collateral Exchange Agreement may also terminate automatically in other circumstances pursuant to the terms of the Collateral Exchange Agreement.

Upon the early termination of the Collateral Exchange Agreement at the option of the Collateral Exchange Counterparty, the Collateral Exchange Counterparty will transfer equivalent securities in respect of the Received Collateral to the Issuer in accordance with the provisions of the Collateral Exchange Agreement and, save where Collateral Exchange One Way Transfer Securities lending is applicable, the Issuer will transfer equivalent securities in respect of the Replacement Collateral Assets to the Collateral Exchange Counterparty.

Upon the early termination of the Collateral Exchange Agreement where Collateral Physical Settlement is applicable in respect of an Early Redemption Event and no Related Agreement Counterparty Default has occurred, the Collateral Exchange Counterparty will use commercially reasonable efforts to transfer equivalent securities in respect of the Received Collateral to the Issuer in accordance with the provisions of the Collateral Exchange Agreement and, save where Collateral Exchange One Way Transfer Securities Lending is applicable, the Issuer will transfer equivalent securities in respect of the Replacement Collateral Assets to the Collateral Exchange Counterparty. Where the Collateral Exchange Counterparty is unable (after using commercially reasonable efforts) to transfer equivalent securities in respect of all or part of the Received Collateral to the Issuer in accordance with the provisions of the Collateral Exchange Agreement (such securities which are not transferred being "**Undelivered Equivalent Securities**"), the Collateral Exchange Counterparty will pay an amount equal to the fair market value (as determined by the Collateral Exchange Counterparty) of the relevant Undelivered Equivalent Securities to the Issuer in lieu of such delivery.

Upon the early termination of the Collateral Exchange Agreement upon the occurrence of an event of default thereunder in respect of the Issuer or the Collateral Exchange Counterparty or the early termination of the Swap Agreement due to an event of default thereunder in respect of the Issuer or the Swap Counterparty or the occurrence of an Event of Default in respect of the Secured Securities, there will be no further exchange of securities and instead a termination payment will be calculated in accordance with the terms of the Collateral Exchange Agreement which will be calculated by reference to the market value of the Received Collateral and the Replacement Collateral Assets (if any) including

any further Replacement Collateral Assets which have been transferred to the Issuer as credit support by the Collateral Exchange Counterparty.

Upon the early termination of the Collateral Exchange Agreement due to the occurrence of an Early Redemption Event, (other than in the circumstances set out immediately above or where Collateral Physical Settlement is applicable in respect of an Early Redemption event and no Related Agreement Counterparty Default has occurred) the Issuer will sell its rights under the Collateral Exchange Agreement to receive equivalent securities in respect of the Received Collateral from the Collateral Exchange Counterparty and upon effecting such sale, save where Collateral Exchange One Way Transfer Securities Lending is applicable, the Issuer will transfer equivalent securities in respect of the Replacement Collateral Assets to the Collateral Exchange Counterparty.

CHARGED ASSET STRUCTURES

PART V – DESCRIPTION OF CHARGED ASSET STRUCTURES

*One of the following descriptions of the Charged Asset Structures will apply to the Secured Securities where Part D or Part E of Annex 13(Additional Terms and Conditions for Secured Securities) is specified in the applicable Final Terms, which will also set out certain other information ("**Variable Information**") applicable to the relevant Charged Asset Structure as specified below.*

The applicable Final Terms will replicate the applicable paragraphs from the applicable Charged Asset Structure provided that information which is not relevant to a particular series of Secured Securities will not be replicated and references to "Automatic Early Redemption Amount", "Automatic Early Redemption" and "or where Automatic Early Redemption is applicable", "Automatic Early Redemption Event (where applicable)" and associated references may be deleted where Automatic Early Redemption does not apply.

1. CHARGED ASSET STRUCTURE 1 - ZERO COUPON BOND AND SWAP AGREEMENT

1. General

1.1 On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement with the Swap Counterparty. On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date(s), the Issuer will purchase the Reference Collateral Assets.

1.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 1.2 and do not replicate paragraph 1.1*:

On the Original Issue Date, the Issuer entered into the Swap Agreement with the Swap Counterparty. On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date(s) in respect of the Applicable Tranche, the Issuer will purchase Reference Collateral Assets in a nominal amount equal to Additional Reference Collateral Amount (the "**Additional Reference Collateral Assets**").

1.3 For further details relating to the Swap Agreement, please see "*Description of the Charged Assets – Part II – Description of the Swap Agreement*".

1.4 *The applicable Variable Information for this paragraph 1 is:*

(a) Initial Reference Collateral Assets Purchase Date: [specify date(s)]

(b) Reference Collateral Assets: [see paragraph [82] of the Final Terms]

(c) Original Issue Date: [specify date] [*delete if not applicable*]

(d) Applicable Tranche: [The Notes (the "Tranche [*specify number of tranche*] Secured Securities") which are to be consolidated and form a single series with the [*describe existing tranches and issue dates*]) [*delete if not applicable*]

2. Payments under the Swap Agreement

2.1 On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the relevant series of Secured Securities and, on or before the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date, the Swap Counterparty will pay one or more amounts to the Issuer in the relevant Reference Collateral Currency or Reference Collateral Currencies (where applicable) which is equal to the

Reference Collateral Purchase Price of each of the Reference Collateral Issues comprised in the Reference Collateral Assets.

2.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 2.2 and do not replicate paragraph 2.1*:

On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the Applicable Tranche and, on or before the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date for the Applicable Tranche, the Swap Counterparty will pay one or more amounts to the Issuer in the relevant Reference Collateral Currency which is equal to the Reference Collateral Purchase Price of each of the Reference Collateral Issues comprised in the Additional Reference Collateral Assets.

2.3 *Where an Interim Payment Amount is payable in respect of the Secured Securities*:

Where an Interim Payment Amount is payable in respect of the Secured Securities, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such Interim Payment Amount on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.4 *Where RCA Maturity Call is specified as applicable, replicate this paragraph 2.4 and paragraph 2.5 (do not replicate paragraph 2.6 where this paragraph 2.4 and paragraph 2.5 are applicable):*

On or around any RCA Maturity Call Option Date which relates to a redemption of the Reference Collateral Assets in part but not whole, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the redemption proceeds due to be received by the Issuer in connection with such RCA Maturity Call Option Event provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.5 On the earlier of (i) the Scheduled Final Bond Payment Date(s) and (ii) the Final RCA Residual Maturity Call Option Date, the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the relevant Reference Collateral Currency equal to the Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.6 *Where RCA Maturity Call is not specified as applicable, replicate this paragraph 2.6 (do not replicate paragraph 2.4 and paragraph 2.5 where this paragraph 2.6 is applicable):*

On the Scheduled Final Bond Payment Date(s), the relevant RCA Issuer will pay to the Issuer the relevant Scheduled Final Bond Payment and, on or around such date, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the relevant Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer provided that no Call Event (where applicable) Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.7 On or prior to the Final Payment Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to the aggregate of the Final Payment Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Secured Securities then outstanding, provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.8 The notional amount of the Swap Agreement and the aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets will be reduced to take account of any purchase and cancellation of Secured Securities by the Issuer so that the notional amount of the Swap Agreement will be equal to the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities left outstanding immediately following any such repurchase and the RCA Nominal Amount will be reduced in the same proportion as the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities is reduced in connection with any purchase and cancellation of Secured Securities.

2.9 On each Additional Issuer Swap Payment Date, the Issuer will pay the relevant Additional Issuer Swap Payment Amount to the Swap Counterparty.

2.10 On each Additional Counterparty Swap Payment Date, the Swap Counterparty will pay the relevant Additional Counterparty Swap Payment Amount to the Issuer.

2.11 Payments under the Swap Agreement will only be made on Swap Business Days.

2.12 If so specified in the applicable Final Terms, a Credit Support Structure may apply to the Secured Securities.

2.13 *The applicable Variable Information for this paragraph 2 is*:

(a) Interim Payment Amount: [Interest Amount] [specify] [NB: more than one such amount may be payable]/[delete if not applicable]

(b) Additional Issuer Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Issuer Swap Payment Amount]

(c) Additional Issuer Swap Payment Amount: [specify/delete]

(d) Additional Counterparty Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Counterparty Swap Payment Amount]

(e) Additional Counterparty Swap Payment Amount: [specify/delete]

(f) Swap Business Days: [specify]

3. Payments with respect to the Reference Collateral Assets

3.1 On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date, the Issuer will use the amount(s) received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement on or before such date to purchase the Reference Collateral Assets.

3.2 *Where further Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 3.2 and do not replicate paragraph 3.1*:

On or around the Initial Reference Collateral Asset Purchase Date for the Applicable Tranche, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement to purchase the relevant Additional Reference Collateral Assets.

3.3 *Where RCA Maturity Call is specified as applicable, replicate this paragraph 3.3 and paragraph 3.4 (do not replicate paragraph 3.5 where this paragraph 3.3 and paragraph 3.4 are applicable):*

On each RCA Maturity Call Option Date which is not the Final RCA Maturity Call Option Date, the RCA Issuer will pay an amount of principal in respect of the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer at such time which are being redeemed and the RCA Nominal Amount will be reduced by the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer which are redeemed.

3.4 On the earlier of (i) the Scheduled Final Bond Payment Date(s) and (ii) the Final RCA Residual Maturity Call Option Date, the RCA Issuer will pay to the Issuer an amount (if any) in the relevant Reference Collateral Currency equal to the Scheduled Final Bond Payment provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.5 *Where RCA Maturity Call is not specified as applicable, replicate this paragraph 3.5 (do not replicate paragraph 3.3 and paragraph 3.4 where this paragraph 3.5 is applicable):*

On the relevant Scheduled Final Bond Payment Date(s), the relevant RCA Issuer will pay to the Issuer the relevant Scheduled Final Bond Payment and, on or around such date, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the relevant Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.6 If so specified in the applicable Final Terms, a Collateral Exchange Structure may apply to the Secured Securities;

3.7 *The applicable Variable Information for this paragraph 3 is*:

Scheduled Final Bond Payment Date(s): [specify date(s)]

4. Arrangements upon which payments to investors are dependent

The Issuer is dependent on receiving payments (if any) when due from the Swap Counterparty pursuant to the Swap Agreement in the manner described in paragraph 2 above in order to pay:

(a) any Interim Payment Amount in respect of each outstanding Security; and/or

(b) the Final Payment Amount on the Final Payment Date in respect of each outstanding Security.

2. CHARGED ASSET STRUCTURE 2 - INTEREST BEARING REFERENCE COLLATERAL ASSETS AND SWAP AGREEMENT

1. General

1.1 On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement with the Swap Counterparty. On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date(s), the Issuer will purchase the Reference Collateral Assets.

1.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 1.2 and do not replicate paragraph 1.1*:

On the Original Issue Date, the Issuer entered into the Swap Agreement with the Swap Counterparty. On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date(s) in respect of the Applicable Tranche, the Issuer will purchase Reference Collateral Assets in a nominal amount equal to Additional Reference Collateral Amount (the "**Additional Reference Collateral Assets**").

1.3 For further details relating to the Swap Agreement, please see "*Description of the Charged Assets – Part II – Description of the Swap Agreement*".

1.4 *The applicable Variable Information for this paragraph 1 is:*

(a) Initial Reference Collateral Assets Purchase Date(s): [specify date(s)]

(b) Reference Collateral Assets: [see paragraph [82] of the Final Terms]

(c) Original Issue Date: [specify date] [*delete if not applicable*]

(d) Applicable Tranche: [The Notes (the "Tranche [*specify number of tranche*] Secured Securities") which are to be consolidated and form a single series with the [*describe existing tranches and issue dates*]) [delete if not applicable]

(e) Additional Reference Collateral Amount: [*specify amount of Additional Reference Collateral Assets to be acquired*] [*delete if not applicable*]

2. Payments under the Swap Agreement

2.1 On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the relevant series of Secured Securities and, on or before the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date, the Swap Counterparty will pay one or more amounts to the Issuer in the relevant Reference Collateral Currency or Reference Collateral Currencies (where applicable) which is equal to the Reference Collateral Purchase Price of each of the Reference Collateral Issues comprised in the Reference Collateral Assets.

2.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 2.2 and do not replicate paragraph 2.1*:

On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the Applicable Tranche and, on or before the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date for the Applicable Tranche, the Swap Counterparty will pay one or more amounts to the Issuer in the relevant Reference Collateral Currency which is equal to the Reference Collateral Purchase Price of each of the Reference Collateral Issues comprised in the Additional Reference Collateral Assets.

2.3 *Where Recovery Access is specified as applicable (do not replicate paragraph 2.4 where this paragraph 2.3 is applicable):*

On or around each Reference Collateral Interest Payment Date the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the scheduled Reference Collateral Coupon Amount (if any) due to be paid on such Reference Collateral Interest Payment Date (if any) provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.4 *Where Recovery Access is specified as not applicable (do not replicate paragraph 2.3 where this paragraph 2.4 is applicable):*

On or around each Reference Collateral Interest Payment Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the Reference Collateral Coupon Amount received by the Issuer on the Reference Collateral Interest Payment Date and/or, where a Collateral Exchange Structure is applicable, and a Collateral Exchange has taken place in respect of all or part of the relevant Reference Collateral Assets, received by the Issuer from the Collateral Exchange Counterparty provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.5 If an Interim Payment Amount is payable in respect of the Secured Securities, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such Interim Payment Amount on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.6 *Where RCA Maturity Call is specified as applicable, replicate this paragraph 2.6 and paragraph 2.7 (do not replicate paragraph 2.8 where this paragraph 2.6 and paragraph 2.7 are applicable):*

On or around any RCA Maturity Call Option Date which relates to a redemption of the Reference Collateral Assets in part but not whole, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the redemption proceeds due to be received by the Issuer in connection with such RCA Maturity Call Option Event provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.7 On the earlier of (i) the Scheduled Final Bond Payment Date(s) and (ii) the Final RCA Residual Maturity Call Option Date, the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the relevant Reference Collateral Currency equal to the Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.8 *Where RCA Maturity Call is not specified as applicable, replicate this paragraph 2.8 (do not replicate paragraph 2.6 and paragraph 2.7 where this paragraph 2.8 is applicable):*

On the Scheduled Final Bond Payment Date(s), the RCA Issuer will pay to the Issuer the Scheduled Final Bond Payment and, on or around such date, the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the relevant Reference Collateral Currency equal to the Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.9 On or prior to the Final Payment Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to the aggregate of the Final Payment Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Secured Securities then outstanding, provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.10 The notional amount of the Swap Agreement and the aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets will be reduced to take account of any purchase and cancellation of Secured Securities by the Issuer so that the notional amount of the Swap Agreement will be equal to the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities left outstanding immediately following any such repurchase and RCA Nominal Amount will be reduced in the same proportion as the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities is reduced in connection with any purchase and cancellation of Secured Securities. .

2.11 On each Additional Issuer Swap Payment Date, the Issuer will pay the relevant Additional Issuer Swap Payment Amount to the Swap Counterparty.

2.12 On each Additional Counterparty Swap Payment Date, the Swap Counterparty will pay the relevant Additional Counterparty Swap Payment Amount to the Issuer.

2.13 Payments under the Swap Agreement will only be made on Swap Business Days.

2.14 If so specified in the applicable Final Terms, a Credit Support Structure may apply to the Secured Securities.

2.15 *The applicable Variable Information for this paragraph 2 is*:

(a) Reference Collateral Interest Payment Date(s): [specify][delete if such dates are each date on which a RCA Issuer is due to pay interest (or equivalent amounts) in respect of the relevant Reference Collateral Assets]

(b) Interim Payment Amount: [Interest Amount] /[specify] [*NB: more than one such amount may be payable]/[delete if not applicable*]

(c) Recovery Access: [Applicable/Not applicable]

(d) Scheduled Final Bond Payment Date: [specify]/[delete if not applicable]

(e) Additional Issuer Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Issuer Swap Payment Amount]

(f) Additional Issuer Swap Payment Amount: [specify/delete]

(g) Additional Counterparty Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Counterparty Swap Payment Amount]

(h) Additional Counterparty Swap Payment Amount: [specify/delete]

(i) Swap Business Days: [specify]

3. Payments under the Reference Collateral Assets

3.1 On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement to purchase the Reference Collateral Assets.

3.2 *Where further Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 3.2 and do not replicate paragraph 3.1*:

On or around the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date for the Applicable Tranche, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement to purchase the relevant Additional Reference Collateral Assets.

3.3 On each Reference Collateral Interest Payment Date, subject to a Collateral Exchange not having taken place (where applicable) the relevant RCA Issuer will pay an amount of interest to the Issuer in respect of the nominal amount of the relevant Reference Collateral Assets held by the Issuer at such time.

3.4 *Where RCA Maturity Call is specified as applicable, replicate this paragraph 3.4 and paragraph 3.5 (do not replicate paragraph 3.6 where this paragraph 3.4 and paragraph 3.5 are applicable):*

On each RCA Maturity Call Option Date which is not the Final RCA Maturity Call Option Date, the RCA Issuer will pay an amount of principal and accrued interest thereon in respect of the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer at such time which are being and the RCA Nominal Amount will be reduced by the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer which are redeemed.

3.5 On the earlier of (i) the Scheduled Final Bond Payment Date(s) and (ii) the Final RCA Residual Maturity Call Option Date, the RCA Issuer will pay to the Issuer an amount (if any) in the relevant Reference Collateral Currency equal to the Scheduled Final Bond Payment provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.6 *Where RCA Maturity Call is not specified as applicable, replicate this paragraph 3.6 (do not replicate paragraph 3.4 and paragraph 3.5 where this paragraph 3.6 is applicable):*

On the relevant Scheduled Final Bond Payment Date(s), the relevant RCA Issuer will pay to the Issuer the relevant Scheduled Final Bond Payment and, on or around such date, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the relevant Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.7 If so specified in the applicable Final Terms, a Collateral Exchange Structure may apply to the Secured Securities.

3.8 *The applicable Variable Information for this paragraph 3 is*:

(a) Scheduled Final Bond Payment Date(s): [specify]/[delete if not applicable or if already specified under paragraph 2 above]

4. Arrangements upon which payments to investors are dependent

The Issuer is dependent on receiving payments (if any) when due from the Swap Counterparty pursuant to the Swap Agreement in the manner described in paragraph 2 above in order to pay (where applicable):

(a) any Interim Payment Amount in respect of each outstanding Security; and/or

(b) the Final Payment Date in respect of each outstanding Security.

3. CHARGED ASSET STRUCTURE 3 - REPURCHASE AGREEMENT AND SWAP AGREEMENT

1. General

1.1 On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement with the Swap Counterparty and the Repurchase Agreement with the Repo Counterparty.

1.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 1.2 and do not replicate paragraph 1.1*:

On the Original Issue Date, the Issuer entered into the Swap Agreement with the Swap Counterparty and the Repurchase Agreement with the Repo Counterparty.

1.3 For further details relating to the Swap Agreement, please see "*Description of the Charged Assets – Part II – Description of the Swap Agreement*" and for further details relating to the Repurchase Agreement, please see "*Description of the Charged Assets – Part III – Description of the Repurchase Agreement*".

1.4 The applicable Variable Information for this paragraph 1 is:

Original Issue Date: [specify date] [delete is not applicable]

2. Payments under the Repurchase Agreement

2.1 On the Initial Repo Purchase Date, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement to purchase Repo Collateral Securities with a value equal to the Aggregate Issue Amount (or the Reference Collateral Currency Equivalent thereof) pursuant to the Repurchase Agreement.

2.2 On the Further Initial Repo Purchase Date, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement to purchase additional Repo Collateral Securities with a value equal to the Applicable Tranche Issue Amount (or the Reference Collateral Currency Equivalent thereof) pursuant to the Repurchase Agreement.

2.3 On each Repurchase Date under the Repurchase Agreement, the Repo Counterparty will pay, as part of the Repurchase Price, an amount of price differential to the Issuer in respect of the Repo Transaction which has just terminated (each such amount, a "**Repo Price Differential Amount**").

2.4 On the Final Repo Date, the Repo Counterparty will pay to the Issuer the Final Repurchase Price Payment and the Issuer will pay an amount (if any) to the Swap Counterparty in the currency in which the Repurchase Agreement is denominated equal to the Final Repurchase Price Payment received by the Issuer on the Final Repo Date provided that no Automatic Early Redemption Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.5 If, on any Automatic Early Redemption Valuation Date, an Automatic Early Redemption Event occurs provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred:

(a) a Repurchase Date will occur on or before the relevant Automatic Early Redemption Date the Repo Counterparty will on the Repurchase Date pay an amount to the Issuer which will be equal to the relevant Repurchase Price, provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred; and

(b) the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the currency in which the Repurchase Agreement is denominated equal to the amount received by the Issuer under the Repurchase Agreement from the Repo Counterparty on or around the Automatic Early Redemption Date.

2.6 Where the Issuer purchases Secured Securities and sells Equivalent Securities in respect of some or all of the Repo Collateral Securities to the Repo Counterparty in order to fund such purchase, a fee in addition to the relevant Purchase Price or Repurchase Price (as applicable) may be payable by the Issuer to the Repo Counterparty or by the Repo Counterparty to the Issuer depending on prevailing market conditions.

2.7 Where the Issuer purchases Secured Securities, a Repurchase Date shall occur with respect to the proportion of the Repurchase Agreement equal to the aggregate Nominal Amount of Secured Securities being purchased (the "**Purchased Proportion**") and accrued Price Differential will be reflected in the Repurchase Price paid by the Repo Counterparty to the Issuer in respect of the Purchased Proportion immediately following any such repurchase.

2.8 *The applicable Variable Information for this paragraph 2 is:*

(a) Initial Repo Purchase Date: [specify]

(b) Repo Collateral Securities: [specify details/relevant criteria, as applicable]

(c) Interim Payment Amount(s): [Interest Amount] [specify] [NB: more than one such amount may be payable]/[delete if not applicable]

(d) Final Repo Date: [specify]

(e) Further Initial Repo Purchase Date: [specify] (*delete is not applicable*)

(f) Applicable Tranche Issue Amount: [specify [*delete if not applicable*]

3. Payments under the Swap Agreement

3.1 On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the relevant series of Secured Securities and on or before the Initial Repo Purchase Date the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which is equal to the initial purchase price payable by the Issuer under the Repurchase Agreement.

3.2 *Where further Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 3.2 and do not replicate paragraph 3.1*:

On or around the Original Issue Date, the Issuer paid an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the relevant series of Secured Securities on the Original Issue Date and on or before the Initial Repo Purchase Date the Swap Counterparty paid an amount to the Issuer which was equal to the initial purchase price payable by the Issuer under the Repurchase Agreement on the Initial Repo Purchase Date. On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the Applicable Tranche and on or before the Further Initial Repo Purchase Date the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which is equal to the initial purchase price payable by the Issuer in respect of the additional Repo Collateral Securities under the Repurchase Agreement.

3.3 On each Repurchase Date the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty equal to the Repo Price Differential (if any) due to be received by the Issuer on such date provided that no Automatic Early Redemption Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.4 If an Interim Payment Amount is payable in respect of the Secured Securities, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such Interim Payment Amount on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Automatic Early Redemption Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.5 On or around the Final Repo Date, the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the currency in which the Repurchase Agreement is denominated equal to the Final Repurchase Price Payment received by the Issuer on the Final Repo Date.

3.6 On or prior to the Final Payment Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to the aggregate of the Final Payment Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Secured Securities then outstanding, provided that no Automatic Early Redemption Event (where applicable), Call Event (where applicable) Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.7 If, on any Automatic Early Redemption Valuation Date, an Automatic Early Redemption Event occurs provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred:

(a) the Swap Counterparty will on or prior to the relevant Automatic Early Redemption Date pay an amount to the Issuer which will be equal to the relevant Aggregate Automatic Early Redemption Amount, provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred; and

(b) the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the currency in which the Repurchase Agreement is denominated equal to the amount received by the Issuer under the Repurchase Agreement from the Repo Counterparty on or around the Automatic Early Redemption Date.

3.8 The notional amount of the Swap Agreement will be reduced to take account of any purchase and cancellation of Secured Securities by the Issuer so that the notional amount of the Swap Agreement at any time will be equal to the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities left outstanding

3.9 On each Additional Issuer Swap Payment Date, the Issuer will pay the relevant Additional Issuer Swap Payment Amount to the Swap Counterparty.

3.10 On each Additional Counterparty Swap Payment Date, the Swap Counterparty will pay the relevant Additional Counterparty Swap Payment Amount to the Issuer.

3.11 Payments under the Swap Agreement will only be made on Swap Business Days.

3.12 If so specified in the applicable Final Terms, one or more Credit Support Structures may apply to the Swap Agreement.

3.13 T*he applicable Variable Information for this paragraph 3 is:*

(a) Interim Payment Amount(s): [Interest Amount] [specify] [*NB: more than one such amount may be payable]/[delete if not applicable or if Swap Flow Repo Price Differential is not applicable*]

(b) Additional Issuer Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Issuer Swap Payment Amount]

(c) Additional Issuer Swap Payment Amount: [specify/delete]

(d) Additional Counterparty Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Counterparty Swap Payment Amount]

(e) Additional Counterparty Swap Payment Amount: [specify/delete]

(f) Swap Business Days: [specify]

(g) Original Issue Date: [specify date] [*delete if not applicable*]

(h) Applicable Tranche: [The Notes (the "Tranche [*specify number of tranche*] Secured Securities") which are to be consolidated and form a single series with the [*describe existing tranches and issue dates*] [*delete if not applicable*]

4. Arrangements upon which payments to investors are dependent

The Issuer is dependent on receiving payments (if any) when due from the Swap Counterparty pursuant to the Swap Agreement in the manner described in paragraph 3 above in order to pay (where applicable):

(a) the Automatic Early Redemption Amount in respect of each outstanding Security;

(b) any Interim Payment Amount in respect of each outstanding Security; and/or

(c) the Final Payment Amount on the Final Payment Date in respect of each outstanding Security.

4. CHARGED ASSET STRUCTURE 4 - INTEREST BEARING REFERENCE COLLATERAL ASSETS AND CDS STRUCTURE

1. General

1.1 On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Interest Rate Swap and Credit Default Swap with the Swap Counterparty. On the Initial Reference Collateral Purchase Date(s), the Issuer will purchase the Reference Collateral Assets.

1.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 1.2 and do not replicate paragraph 1.1*:

On the Original Issue Date, the Issuer entered into the Swap Agreement with the Swap Counterparty. On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date(s) in respect of the Applicable Tranche, the Issuer will purchase Reference Collateral Assets in a nominal amount equal to Additional Reference Collateral Amount (the "**Additional Reference Collateral Assets**").

1.3 For further details relating to the Swap Agreements, please see "*Description of the Charged Assets – Part II – Description of the Swap Agreement*".

1.4 *The applicable Variable Information for this paragraph 1 is:*

(a) Initial Reference Collateral Purchase Date: [specify date(s)]

(b) Reference Collateral Assets: [see paragraph [82] of the Final Terms]

(c) Original Issue Date: [specify date] (*delete is not applicable*)

(d) Applicable Tranche: [The Notes (the "Tranche [*specify number of tranche*] Secured Securities") which are to be consolidated and form a single series with the [*describe existing tranches and issue dates*]) [*delete if not applicable*]

2. Payments under the Swap Agreements

2.1 On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the relevant series of Secured Securities and, on the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date, the Swap Counterparty will pay one or more amounts to the Issuer in the relevant Reference Collateral Currency or Reference Collateral Currencies (where applicable) which is equal to the Reference Collateral Purchase Price of each of the Reference Collateral Issues comprised in the Reference Collateral Assets.

2.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 2.2 and do not replicate paragraph 2.1*:

On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the Applicable Tranche and, on or before the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date for the Applicable Tranche, the Swap Counterparty will pay one or more amounts to the Issuer in the relevant Reference Collateral Currency which is equal to the Reference Collateral Purchase Price of each of the Reference Collateral Issues comprised in the Additional Reference Collateral Assets.

2.3 *Where Recovery Access is specified as applicable (do not replicate paragraph 2.4 where this paragraph 2.3 is applicable):*

Under the Interest Rate Swap:

(a) on or around each Reference Collateral Interest Payment Date the Issuer will be obliged to pay an amount (if any) to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the scheduled Reference Collateral Coupon Amount due to be paid on the Reference Collateral Interest Payment Date provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred;

(b) where RCA Maturity Call is applicable only:

on or around any RCA Maturity Call Option Date which relates to a redemption of the Reference Collateral Assets in part but not whole, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the redemption proceeds due to be received by the Issuer in connection with such RCA Maturity Call Option Event provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred; and

(c) if an Interim Payment Amount is payable in respect of the Secured Securities, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such Interim Payment Amount on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.4 *Where Recovery Access is specified as not applicable (do not replicate paragraph 2.3 where this paragraph 2.4 is applicable):*

Under the Interest Rate Swap:

(a) on each Reference Collateral Interest Payment Date, the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount in the relevant Reference Collateral Currency equal to the Reference Collateral Coupon Amount received by the Issuer on the Reference Collateral Interest Payment Date and/or, where a Collateral Exchange Structure is applicable and a Collateral Exchange has taken place in respect of all or part of the relevant Reference Collateral Assets, the amount received by the Issuer from the Collateral Exchange Counterparty provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred; and

(b) if an Interim Payment Amount is payable in respect of the Secured Securities, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such Interim Payment Amount on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Early Redemption Date or Event of Default has occurred.

2.5 *Where RCA Maturity Call is specified as applicable, replicate this paragraph 2.5 (do not replicate paragraph 2.6 where this paragraph 2.5 is applicable):*

Under the Interest Rate Swap:

(a) on the earlier of (i) the Scheduled Final Bond Payment Date(s) and (ii) the Final RCA Residual Maturity Call Option Date, the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the relevant Reference Collateral Currency equal to the Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred; and

(b) on or prior to the Final Payment Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to the aggregate of the Final Payment Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Secured Securities then outstanding, provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Date or Event of Default has occurred.

2.6 *Where RCA Maturity Call is specified as applicable, replicate this paragraph 2.6 (do not replicate paragraph 2.5 where this paragraph 2.6 is applicable):*

Under the Interest Rate Swap:

(a) on the Scheduled Final Bond Date(s), the RCA Issuer will pay to the Issuer the Scheduled Final Bond Payment and the Issuer will pay to the Swap Counterparty an amount (if any) in the relevant Reference Collateral Currency equal to the Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer, provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred; and

(b) on or prior to the Final Payment Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to the aggregate of the Final Payment Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Secured Securities then outstanding, provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Date or Event of Default has occurred.

2.7 Under the Credit Default Swap, where a CDS Credit Event occurs, the Issuer may make a payment to the Swap Counterparty and all or some of the Reference Collateral Assets will be sold in order to finance such payment and the Secured Securities will be redeemed in accordance with Collateral Security Condition 5.

2.8 The notional amount of the Swap Agreements and the aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets will be reduced to take account of any purchase and cancellation of Secured Securities by the Issuer so that the notional amount of each Swap Agreement will be equal to the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities left outstanding immediately following any such repurchase and the RCA Nominal Amount will be reduced in the same proportion as the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities is reduced in connection with any purchase and cancellation of Secured Securities.

2.9 On each Additional Issuer Swap Payment Date, the Issuer will pay the relevant Additional Issuer Swap Payment Amount to the Swap Counterparty.

2.10 On each Additional Counterparty Swap Payment Date, the Swap Counterparty will pay the relevant Additional Counterparty Swap Payment Amount to the Issuer.

2.11 Payments under the Swap Agreement will only be made on Swap Business Days.

2.12 If so specified in the applicable Final Terms, a Credit Support Structure may apply to the Secured Securities.

2.13 *The applicable Variable Information for this paragraph 2 is:*

(a) Reference Collateral Interest Payment Date(s): [specify][delete if such dates are each date on which a RCA Issuer is due to pay interest (or equivalent amounts) in respect of the relevant Reference Collateral Assets]

(b) Interim Payment Amount(s): [Interest Amount] /[specify] [NB: more than one such amount may be payable]/[delete if not applicable]

(c) Recovery Access: [Applicable][Not applicable]

(d) Scheduled Final Bond Payment Date: [specify]/[delete if not applicable]

(e) Additional Issuer Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Issuer Swap Payment Amount]

(f) Additional Issuer Swap Payment Amount: [specify/delete]

(g) Additional Counterparty Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Counterparty Swap Payment Amount]

(h) Additional Counterparty Swap Payment Amount: [specify/delete]

(i) Swap Business Days: [specify]

3. Payments under the Reference Collateral Assets

3.1 On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date, subject to a Collateral Exchange not having taken place, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement to purchase the Reference Collateral Assets.

3.2 Where further Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 3.2 and do not replicate paragraph 3.1:

On or around the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date for the Applicable Tranche, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement to Purchase the relevant Additional Reference Collateral Assets.

3.3 On each Reference Collateral Interest Payment Date, the relevant RCA Issuer will pay an amount of interest to the Issuer in respect of the nominal amount of the relevant Reference Collateral Assets held by the Issuer at such time.

3.4 *Where RCA Maturity Call is specified as applicable, replicate this paragraph 3.4 and paragraph 3.5 (do not replicate paragraph 3.6 where this paragraph 3.4 and paragraph 3.5 are applicable):*

On each RCA Maturity Call Option Date which is not the Final RCA Maturity Call Option Date, the RCA Issuer will pay an amount of principal and accrued interest thereon in respect of the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer at such time which are being redeemed and the RCA Nominal Amount will be reduced by the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer which are redeemed.

3.5 On the earlier of (i) the Scheduled Final Bond Payment Date(s) and (ii) the Final RCA Residual Maturity Call Option Date, the RCA Issuer will pay to the Issuer an amount (if any) in the relevant Reference Collateral Currency equal to the Scheduled Final Bond Payment provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.6 *Where RCA Maturity Call is not specified as applicable, replicate this paragraph 3.6 (do not replicate paragraph 3.4 and paragraph 3.5 where this paragraph 3.6 is applicable):*

On the Scheduled Final Bond Payment Date(s), the relevant RCA Issuer will pay to the Issuer the relevant Scheduled Final Bond Payment and, on or around such date, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the relevant Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer provided that no Call Event (where applicable) Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.7 If so specified in the applicable Final Terms, a Collateral Exchange Structure may apply to the Secured Securities.

3.8 The applicable Variable Information for this paragraph 3 is:

(a) Scheduled Final Bond Payment Date: [specify]/[delete if not applicable or if already specified under paragraph 2 above]

4. Arrangements upon which payments to investors are dependent

The Issuer is dependent on receiving payments (if any) when due from the Swap Counterparty pursuant to the Swap Agreement in the manner described in paragraphs 2 and 3 above in order to pay (where applicable):

(a) any Interim Payment Amount in respect of each outstanding Security; and/or

(b) the Final Payment Amount on the Final Payment Date in respect of each outstanding Security.

5. CHARGED ASSET STRUCTURE 5 – SWAP AGREEMENT

1. General

1.1 On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement with the Swap Counterparty .

1.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 1.2 and do not replicate paragraph 1.1*:

On the Original Issue Date, the Issuer entered into the Swap Agreement with the Swap Counterparty.

1.3 For further details relating to the Swap Agreement, please see "Description of the Charged Assets – Part II – Description of the Swap Agreement".

1.4 The applicable Variable Information for this paragraph 1 is:

(a) Original Issue Date: [specify date] (*delete if not applicable*)

2. Payments under the Swap Agreement

2.1 On the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the relevant series of Secured Securities.

2.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 2.2 and do not replicate paragraph 2.1*:

On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the Applicable Tranche.

2.3 If an Interim Payment Amount is payable in respect of the Secured Securities, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such Interim Payment Amount on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.4 On or prior to the Final Payment Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to the aggregate of the Final Payment Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Secured Securities then outstanding, provided that no Call Event (where applicable), Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.5 The notional amount of the Swap Agreement will be reduced to take account of any purchase and cancellation of Secured Securities by the Issuer so that the notional amount of the Swap Agreement will be equal to the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities left outstanding immediately following any such repurchase.

2.6 On each Additional Issuer Swap Payment Date, the Issuer will pay the relevant Additional Issuer Swap Payment Amount to the Swap Counterparty.

2.7 On each Additional Counterparty Swap Payment Date, the Swap Counterparty will pay the relevant Additional Counterparty Swap Payment Amount to the Issuer.

2.8 Payments under the Swap Agreement will only be made on Swap Business Days.

2.9 If so specified in the applicable Final Terms, a Credit Support Structure may apply to the Secured Securities.

2.10 *The applicable Variable Information for this paragraph 2 is:*

(a) Interim Payment Amount(s): [Interest Amount] [specify] [*NB: more than one such amount may be payable]/[delete if not applicable*]

(b) Additional Counterparty Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Counterparty Swap Payment Amount]

(c) Additional Counterparty Swap Payment Amount: [specify/delete]

(d) Swap Business Days: [specify]

(e) Applicable Tranche: [The Notes (the "Tranche [*specify number of tranche*] Secured Securities") which are to be consolidated and form a single series with the [*describe existing tranches and issue dates*] [*delete if not applicable*]

3. Arrangements upon which payments to investors are dependent

The Issuer is dependent on receiving payments (if any) when due from the Swap Counterparty pursuant to the Swap Agreement in the manner described in paragraph 2 above in order to pay (where applicable):

(a) any Interim Payment Amount in respect of each outstanding Security; and/or

(b) the Final Payment Amount on the Final Payment Date in respect of each outstanding Security.

6. CHARGED ASSET STRUCTURE 6 - INTEREST BEARING REFERENCE COLLATERAL ASSETS AND SWAP AGREEMENT – SB/JGB REPACKAGING

1. General

1.1 On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement with the Swap Counterparty. On the Initial Reference Collateral Purchase Date(s), the Issuer will purchase the Reference Collateral Assets.

1.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 1.2 and do not replicate paragraph 1.1*:

On the Original Issue Date, the Issuer entered into the Swap Agreement with the Swap Counterparty. On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date(s) in respect of the Applicable Tranche, the Issuer will purchase Reference Collateral Assets in a nominal amount equal to Additional Reference Collateral Amount (the "**Additional Reference Collateral Assets**").

1.3 For further details relating to the Swap Agreement, please see "*Description of the Charged Assets – Part II – Description of the Swap Agreement*".

1.4 *The applicable Variable Information for this paragraph 1 is:*

(a) Initial Reference Collateral Purchase Date: [specify date(s)]

(b) Reference Collateral Assets: [see paragraph [82] of the Final Terms]

(c) Original Issue Date: [specify date] (*delete if not applicable*)

(d) Applicable Tranche: [The Notes (the "Tranche [*specify number of tranche*] Secured Securities") which are to be consolidated and form a single series with the [*describe existing tranches and issue dates*]) (delete if not applicable)

(e) Additional Reference Collateral Amount: [specify amount of Additional Reference Collateral Assets to be acquired] [delete if not applicable]

2. Payments under the Swap Agreement

2.1 On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the relevant series of Secured Securities and, on the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date, the Swap Counterparty will pay one or more amounts to the Issuer in the relevant Reference Collateral Currency or Reference Collateral Currencies (where applicable) which is equal to the Reference Collateral Purchase Price of each of the Reference Collateral Issues comprised in the Reference Collateral Assets.

2.2 *Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 2.2 and do not replicate paragraph 2.1*:

On or around the Issue Date, the Issuer will pay an amount to the Swap Counterparty which is equal to the net issue proceeds of the Applicable Tranche and, on or before the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date for the Applicable Tranche, the Swap Counterparty will pay one or more amounts to the Issuer in the relevant Reference Collateral Currency which is equal to the Reference Collateral Purchase Price of each of the Reference Collateral Issues comprised in the Additional Reference Collateral Assets.

2.3 On or around each Reference Collateral Interest Payment Date the Issuer will be obliged to pay an amount (if any) to the Swap Counterparty in the relevant Reference Collateral Currency equal to the scheduled Reference Collateral Coupon Amount due to be paid on the relevant Reference Collateral Interest Payment Date provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.4 If an Interim Payment Amount is payable in respect of the Secured Securities, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such Interim Payment Amount on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Early Redemption Event, Payment Deferment Event or Event of Default has occurred.

2.5 On the Scheduled Bond Final Payment Date(s), the Issuer will be obliged to pay an amount (if any) in the Reference Collateral Currency equal to the Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer on the Scheduled Final Bond Payment Date to the Swap Counterparty provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

2.6 On or prior to the Final Payment Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to the aggregate of the Final Payment Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Secured Securities then outstanding, provided that no Early Redemption Event, Payment Deferment Event or Event of Default has occurred.

2.7 At any time from the Initial Reference Collateral Purchase Date to, but excluding, the Final Payment Date, the Swap Counterparty has the right but not the obligation to substitute in whole or part a nominal amount of the Reference Collateral Assets with the same (or a corresponding) nominal amount of Qualifying Collateral.

2.8 In addition, the Swap Counterparty will be obliged to substitute the Reference Collateral Assets with Qualifying Collateral where the Reference Collateral Assets in whole or in part are redeemed for any reason (other than where a Reference Collateral Credit Event relating to the Reference Collateral Assets has occurred in relation to which the Swap Counterparty has served a Reference Collateral Credit Event Notice, but including upon its stated maturity save where the maturity date of the Reference Collateral Assets falls within the period of two calendar weeks prior to the Final Payment Date).

2.9 The notional amount of the Swap Agreement and the aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets will be reduced to take account of any purchase and cancellation of Secured Securities by the Issuer so that the notional amount of the Swap Agreement will be equal to the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities left outstanding immediately following any such repurchase and the aggregate nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer will at any time equal in RCA Nominal Amount will be reduced in the same proportion as the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities is reduced in connection with any purchase and cancellation of Secured Securities.

2.10 On each Additional Issuer Swap Payment Date, the Issuer will pay the relevant Additional Issuer Swap Payment Amount to the Swap Counterparty.

2.11 On each Additional Counterparty Swap Payment Date, the Swap Counterparty will pay the relevant Additional Counterparty Swap Payment Amount to the Issuer.

2.12 Payments under the Swap Agreement will only be made on Swap Business Days.

2.13 If so specified in the applicable Final Terms, a Credit Support Structure may apply to the Secured Securities.

2.14 *The applicable Variable Information for this paragraph 2 is:*

(a) Reference Collateral Interest Payment Date(s): [specify][delete if such dates are each date on which a RCA Issuer is due to pay interest (or equivalent amounts) in respect of the relevant Reference Collateral Assets]

(b) Interim Payment Amount(s): [Interest Amount] [specify] [NB: more than one such amount may be payable]/[delete if not applicable]

(c) Recovery Access: [Applicable][Not applicable]

(d) Scheduled Final Bond Payment Date: [specify]/[delete if not applicable]

(e) Additional Issuer Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Issuer Swap Payment Amount]

(f) Additional Issuer Swap Payment Amount: [specify/delete]

(g) Additional Counterparty Swap Payment Date: [specify/delete if there is no Additional Counterparty Swap Payment Amount]

(h) Additional Counterparty Swap Payment Amount: [specify/delete]

(i) Swap Business Days: [specify]

3. Payments under the Reference Collateral Assets

3.1 On the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement on such date to purchase the Reference Collateral Assets.

3.2 *Where further Securities are being issued which are fungible with existing Securities replicate this paragraph 3.2 and do not replicate paragraph 3.1*:

On or around the Initial Reference Collateral Assets Purchase Date for the Applicable Tranche, the Issuer will use the amount received from the Swap Counterparty under the Swap Agreement to purchase the relevant Additional Reference Collateral Assets.

3.3 On or around each Reference Collateral Interest Payment Date the relevant RCA Issuer will pay an amount of interest to the Issuer in respect of the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer at such time.

3.4 On the Scheduled Final Bond Payment Date(s), the relevant RCA Issuer will pay to the Issuer the relevant Scheduled Final Bond Payment and, on or around such date, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty in the Reference Collateral Currency equal to the relevant Scheduled Final Bond Payment due to be received by the Issuer provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred.

3.5 The applicable Variable Information for this paragraph 3 is:

(a) Scheduled Final Bond Payment Date: [specify]/[delete if not applicable or if already specified under paragraph 2 above]

4. Arrangements upon which payments to investors are dependent

The Issuer is dependent on receiving payments (if any) when due from the Swap Counterparty pursuant to the Swap Agreement in the manner described in paragraph 2 above in order to pay (where applicable):

(a) any Interim Payment Amount in respect of each outstanding Security; and/or

(b) the Final Payment Amount on the Final Payment Date in respect of each outstanding Security.

7. CALL EVENTS

Where Issuer Call Option is applicable to a series of Securities and a Call Event occurs, the Swap Agreement shall terminate on the Optional Redemption Date without a termination payment being payable by either party

and, on the Optional Redemption Date, the Issuer shall procure the delivery of a nominal amount of the Specified Reference Collateral Assets equal to the aggregate Nominal Amount of the Securities then outstanding to the Swap Counterparty against payment by the Swap Counterparty to the Issuer of an amount equal to the Optional Redemption Amount, together with any accrued but unpaid interest, payable in respect of each Security.

8. SUSPENSION OF PAYMENTS

Where Suspension of Payments is applicable to a series of Securities and the Calculation Agent has determined that a Suspension Event has occurred, then the Swap Counterparty's obligation to make payment of a relevant amount to the Issuer shall be postponed to at least the end of the Suspension Period subject to the occurrence of an Event of Default or Early Redemption Event.

9. REPLACEMENT OF RCA

Where RCA Merger Event and RCA Reference Entity/Issuer/Guarantor Merger are applicable to a series of Securities and the Calculation Agent has determined that such a RCA Merger Event has occurred and the Issuer determines to replace the Affected RCA with Similar Reference Collateral Assets, the Issuer will pay the sale proceeds from a sale of the Affected RCA to the Swap Counterparty and will receive from the Swap Counterparty an amount equal to the amount required to purchase the relevant Similar Reference Collateral Assets.

10. DEFINITIONS

As used in the Charged Asset Structures, the following terms have the meanings set out below:

"**Additional Counterparty Swap Payment Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms;

"**Additional Counterparty Swap Payment Date**" means each date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Additional Issuer Swap Payment Amount**" means each amount specified as such in the applicable Final Terms;

"**Additional Issuer Swap Payment Date**" means each date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Aggregate Automatic Early Redemption Amounts**" means the aggregate of the Automatic Early Redemption Amounts payable in respect of the relevant Secured Securities;

"**Aggregate Issue Amount**" means an amount equal to the Aggregate Nominal Amount of the relevant series of Secured Securities, or such other amount as specified in the applicable Final Terms;

"**Collateral Exchange**" means the Collateral Exchange Counterparty gives notice to the Issuer that it wishes the Issuer to transfer to the Collateral Exchange Counterparty the relevant Reference Collateral Assets and, where applicable, that the Collateral Exchange Counterparty will deliver Replacement Collateral Assets to the Issuer as collateral;

"**Collateral Exchange Agreement**" means the agreement between the Collateral Exchange Counterparty and the Issuer setting out the terms of one or more Collateral Exchanges between the parties;

"**Collateralisation Nominal Amount**" means, at any time, an amount equal to the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities left outstanding immediately following any repurchase multiplied by the Collateralisation Level of the Secured Securities then outstanding;

"**Credit Default Swap**" means the credit default swap agreement entered into between the Issuer and the Swap Counterparty;

"**Early Redemption Date**" means an Early Redemption Date as defined in Part D or Part E, as applicable, of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities);

"**Early Redemption Event**" means an Early Redemption Event as defined in Part D or Part E, as applicable, of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities);

"**Final Payment Amount**" means the Final Redemption Amount;

"**Final Payment Date**" means the Maturity Date;

"**Final RCA Maturity Call Option Date**" means the RCA Maturity Call Option Date in respect of which the Reference Collateral Assets are redeemed in full;

"**Final Repo Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Final Repurchase Price Payment**" means the Repurchase Price paid to the Issuer by the Repo Counterparty on the Final Repo Date excluding the amount of Price Differential paid as part of such Repurchase Price;

"**Interest Rate Swap**" means an interest rate swap agreement entered into between the Issuer and the Swap Counterparty;

"**Initial Reference Collateral Assets Purchase Date**" means (a) the date or dates specified as such in the applicable Final Terms (the "**Scheduled Initial Reference Collateral Assets Purchase Date**") or (b) if Settlement Grace Period is specified as applicable in the applicable Final Terms, the date or dates falling not later than the number of Business Days equal to the Reference Collateral Assets Grace Period following such Scheduled Initial Reference Collateral Assets Purchase Date;

"**Initial Repo Purchase Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Interim Payment Amount**" means an Interest Amount or such other amount specified as such in the applicable Final Terms;

"**Payment Deferment Event**" has the meaning given to it in Part D or Part E, as applicable, of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities);

"**Qualifying Collateral**" means the Eligible Collateral specified as such in the applicable Final Terms;

"**RCA Issuer**" means the issuer(s) of the Reference Collateral Assets specified in the applicable Final Terms;

"**RCA Nominal Amount**" means the amount specified in the applicable Final Terms, and, on any day, such nominal amount as reduced in the same proportion as the Aggregate Issue Amount of the Secured Securities is reduced following any purchase and cancellation of the relevant Secured Securities.

"**Reference Collateral Assets**" means the securities specified as such in the applicable Final Terms;

"**Reference Collateral Assets Grace Period**" means the number of Business Days specified as such in the applicable Final Terms;

"**Reference Collateral Currency**" means the currency in which the Reference Collateral Assets are denominated and which may be specified as the RCA Currency in the applicable Final Terms;

"**Reference Collateral Coupon Amount**" means the amount of interest scheduled to be paid by the RCA Issuer(s) in respect of the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer on the relevant Reference Collateral Interest Payment Date and which will be calculated by reference to the RCA Interest Rate specified in the applicable Final Terms;

"**Reference Collateral Currency Equivalent**" means, in respect of any amount, where the relevant series of Secured Securities and the relevant Reference Collateral Assets are denominated in the same currency, such amount or, where the relevant Reference Collateral Assets and the Securities are denominated in different currencies, the equivalent in the relevant Reference Collateral Currency of the relevant amount (which may be determined by applying one or more fixed exchange rate set out in the relevant Swap Agreement to the currency amount in which the relevant series of Secured Securities is denominated);

"**Reference Collateral Credit Event**" has the meaning given to it in Part D or Part E, as applicable, of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities);

"**Reference Collateral Credit Event Notice**" has the meaning given to it in Part D of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities);

"**Reference Collateral Interest Payment Date**" means each date on which a RCA Issuer is scheduled to pay interest (or an equivalent payment or distribution) in respect of the relevant Reference Collateral Assets which may be specified as the RCA Interest Payment Dates in the applicable Final Terms or such other date(s) specified in the applicable Final Terms;

"**Reference Collateral Issue**" means, where only one type or issue of securities is specified as the Reference Collateral Assets for the relevant series of Secured Securities, such Reference Collateral Assets specified in the applicable Final Terms, or where more than one type or issue of securities is specified as the Reference Collateral Assets, each such type or issue of securities specified as Reference Collateral Assets for the relevant series of Secured Securities specified in the applicable Final Terms;

"**Reference Collateral Purchase Price**" means the purchase price at which the Issuer acquires the relevant Reference Collateral Issue;

"**Repo Date**" means each date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Repurchase Agreement**" means, in respect of a series of Secured Securities, the repurchase agreement entered into between the Issuer and the Repo Counterparty specified in the applicable Final Terms in connection with the relevant series of Secured Securities;

"**Scheduled Final Bond Payment**" means the amount scheduled to be paid by the relevant RCA Issuer(s) in respect of the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer on the relevant Scheduled Final Bond Payment Date or where there is more than one Reference Collateral Asset, the aggregate of such amounts payable by the relevant RCA Issuers or, where RCA Maturity Call is applicable and the Final RCA Maturity Call Option Date falls prior to the Scheduled Final Bond Payment Date, the amount scheduled to be paid by the relevant RCA Issuer in accordance with the terms of the Reference Collateral Assets in respect of the nominal amount of the Reference Collateral Assets held by the Issuer on the Final RCA Maturity Call Option Date;

"**Scheduled Final Bond Payment Date**" means the date or dates specified as such in the applicable Final Terms and which may be specified as the RCA Maturity Date in the applicable Final Terms;

"**Swap Agreement**" means, in respect of a series of Secured Securities, together, one or more derivatives transactions (as amended from time to time) entered into between the Issuer and the Swap Counterparty

specified in the applicable Final Terms in connection with the relevant Secured Securities and, in connection with Charged Asset Structure 4 shall include each of the Interest rate Swap and Credit Default Swap; and

"**Swap Business Days**" means the days on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the cities specified in the applicable Final Terms, and/or where TARGET Settlement Day is specified, a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) payment system is open.

DESCRIPTION OF THE CHARGED ASSETS

PART VI- COLLATERAL EXCHANGE STRUCTURES

*One or more of the following descriptions of the Collateral Exchange Structures may apply to the Secured Securities where Part D or Part E of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities) is specified in the applicable Final Terms, which will also set out certain other information ("**Variable Information**") applicable to the relevant Collateral Exchange Structure (if any) as specified below provided that not more than one Collateral Exchange Structure may apply to any one series of Notes.*

The applicable Final Terms will replicate the applicable paragraphs from the applicable Collateral Exchange Structure provided that information which is not relevant to a particular series of Secured Securities will not be replicated. No Collateral Exchange Structure shall apply where Charged Asset Structure 3 (Repurchase Agreement and Swap Agreement) is applicable.

1. Collateral Exchange Structure 1 – Two Way Transfer

1.1 On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Collateral Exchange Agreement with the Collateral Exchange Counterparty.

1.2 For further details relating to the Collateral Exchange Agreement, please see "Description of the Charged Assets – Part IV – Description of the Collateral Exchange Agreement".

1.3 Under the Collateral Exchange Agreement, the Collateral Exchange Counterparty may make a request to the Issuer for a Collateral Exchange in which case the Issuer will transfer the relevant Reference Collateral Assets which are the subject of the request to the Collateral Exchange Counterparty and the Collateral Exchange Counterparty will transfer Replacement Collateral Assets as collateral.

1.4 On or prior to the Scheduled Exchange End Date, where a Collateral Exchange has taken place, the Collateral Exchange Counterparty will transfer Equivalent Securities in respect of the Reference Collateral Assets to the Issuer and the Issuer will transfer Equivalent Securities in respect of the Replacement Collateral Assets to the Collateral Exchange Counterparty.

1.5 Where a Collateral Exchange has taken place, the Collateral Exchange Counterparty will pay amounts equal to any amounts of interest it receives in respect of the Reference Collateral Assets which have been the subject of such Collateral Exchange (net of any withholding or deduction on account of any applicable taxes, where Counterparty Net Payments is specified as applicable in the applicable Final Terms) to the Issuer and the Issuer will pay amounts equal to any amounts of interest it receives in respect of the relevant Replacement Collateral Assets (net of any withholding or deduction on account of any applicable taxes) to the Collateral Exchange Counterparty.

1.6 Under the Collateral Exchange Agreement, the Value of the Received Collateral which is the subject of the then current Exchange Transaction will be determined by the Collateral Exchange Counterparty on each Exchange Transaction Valuation Date. If on any Exchange Transaction Valuation Date the Issuer has a Net Exposure to the Collateral Exchange Counterparty exceeding the Minimum Transfer Amount, the Collateral Exchange Counterparty will transfer further Replacement Collateral Assets with a Value at least equal to such Net Exposure to the Issuer as margin on or prior to the Margin Delivery Date; if on any Exchange Transaction Valuation Date, the Value of the Replacement Collateral Assets is greater than the Value of the Received Collateral by an amount equal to or greater than the Minimum Transfer Amount, then the Issuer will transfer an amount of Equivalent Securities in respect of the Replacement Collateral Assets with a Value equal to such excess to the Collateral Exchange Counterparty upon request by the Collateral Exchange Counterparty.

2. Collateral Exchange Structure 2 – One Way Transfer Securities Lending

2.1 On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Collateral Exchange Agreement with the Collateral Exchange Counterparty.

2.2 For further details relating to the Collateral Exchange Agreement, please see "Description of the Charged Assets – Part IV – Description of the Collateral Exchange Agreement".

2.3 Under the Collateral Exchange Agreement, the Collateral Exchange Counterparty may make a request to the Issuer for a Collateral Exchange in which case the Issuer will transfer the relevant Reference Collateral Assets which are the subject of the request to the Collateral Exchange Counterparty.

2.4 On or prior to the Scheduled Exchange End Date, where a Collateral Exchange has taken place, the Collateral Exchange Counterparty will transfer Equivalent Securities in respect of the Reference Collateral Assets to the Issuer.

2.5 Where a Collateral Exchange has taken place, the Collateral Exchange Counterparty will pay amounts equal to any amounts of interest it receives in respect of the Reference Collateral Assets which have been the subject of such Collateral Exchange (net of any withholding or deduction on account of any applicable taxes, where Counterparty Net Payments is specified as applicable in the applicable Final Terms) to the Issuer.

3. Collateral Exchange Structure 3 – Triparty Transfer

3.1 On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Collateral Exchange Agreement with the Collateral Exchange Counterparty and the Issuer and the Collateral Exchange Counterparty will enter into the Triparty Agreement with the Triparty Services Agent.

3.2 For further details relating to the Collateral Exchange Agreement, please see "*Description of the Charged Assets – Part IV – Description of the Collateral Exchange Agreement*".

3.3 Under the Collateral Exchange Agreement, the Collateral Exchange Counterparty may make a request to the Issuer for a Collateral Exchange in which case the Issuer will procure the transfer of the relevant Reference Collateral Assets which are the subject of the request to the Collateral Exchange Counterparty and the Triparty Services Agent, on behalf of the Collateral Exchange Counterparty, will transfer Replacement Collateral Assets to the Issuer as collateral.

3.4 On or prior to the Scheduled Exchange End Date, where a Collateral Exchange has taken place, the Collateral Exchange Counterparty, will transfer Equivalent Securities in respect of the Reference Collateral Assets which were are the subject of a Collateral Exchange to the Issuer and, the Issuer, or the Triparty Services Agent on the Issuer's behalf, will transfer Equivalent Securities in respect of the Replacement Collateral Assets to the Collateral Exchange Counterparty.

3.5 Where a Collateral Exchange has taken place, the Collateral Exchange Counterparty will procure that amounts of interest received by the Collateral Exchange Counterparty in respect of the Reference Collateral Assets which have been the subject of such Collateral Exchange are paid to the Issuer (net of any withholding or deduction on account of any applicable taxes, where Counterparty Net Payments is specified as applicable in the applicable Final Terms) and the Issuer will procure that amounts of interest received by the Issuer in respect of the Replacement Collateral Assets which have been received by the Issuer in connection with such Collateral Exchange are paid to the Collateral Exchange Counterparty (net of any withholding or deduction on account of any applicable taxes).

3.6 Under the Collateral Exchange Agreement, the Value of the Received Collateral which is the subject of the then current Exchange Transaction will be determined by the Triparty Services Agent on each Exchange

Transaction Valuation Date. If on any Exchange Transaction Valuation Date the Issuer has a Net Exposure to the Collateral Exchange Counterparty exceeding the Minimum Transfer Amount, the Triparty Services Agent will on behalf of the Collateral Exchange Counterparty transfer further Replacement Collateral Assets with a Value at least equal to such Net Exposure to the Issuer as margin on or prior to the Margin Delivery Date; if on any Exchange Transaction Valuation Date, the Value of the Replacement Collateral Assets is greater than the Value of the Received Collateral by an amount equal to or greater than the Minimum Transfer Amount, then the Triparty Services Agent, on behalf of the Issuer transfer an amount of Equivalent Securities in respect of the Replacement Collateral Assets with a Value equal to such excess to the Collateral Exchange Counterparty.

For this purpose, the Issuer has a "**Net Exposure**" to the Collateral Exchange Counterparty if the Exchange Value exceeds the Exchange Margin Calculation Value of the Replacement Collateral Assets which are the subject of the then current Exchange Transaction already transferred to the Issuer by the Collateral Exchange Counterparty.

4. Definitions/Variable Information

As used in the Collateral Exchange Structures, the following terms have the meanings set out below:

"**Exchange Margin Calculation Value**" means the sum of (i) the Margin Calculation Value of the Replacement Collateral Assets which are the subject of the then current Exchange Transaction already transferred to the Issuer by the Collateral Exchange Counterparty and (ii) such other amounts (if any) specified in the applicable Final Terms.

"**Exchange Transaction Valuation Date**" means the date or dates specified as such in the applicable Final Terms.

"**Exchange Value**" means the sum of (i) Value of the Received Collateral which is the subject of the then current Exchange Transaction and (ii) such other amounts (if any) specified in the applicable Final Terms.

"**Margin Calculation Value**" means the Value multiplied by the Over Collateralisation Level.

"**Margin Delivery Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms.

"**Minimum Transfer Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms.

"**Over Collateralisation Level**" means the percentage or amount specified as such in the applicable Final Terms. If no Over Collateralisation Level is specified in the applicable Final Terms, the applicable Over Collateralisation Level shall be equal to 100 per cent.

"**Replacement Collateral Assets**" means the securities specified as such in the applicable Final Terms.

"**Scheduled Exchange End Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms or if no such date is specified in the applicable Final Terms, the Scheduled Final Bond Payment Date or the Call Exercise Date if Issuer Call Option is specified as applicable in the applicable Final Terms and a Call Event occurs.

"**Value**" means the market value or such other value specified in the applicable Final Terms.

DESCRIPTION OF THE CHARGED ASSETS

PART VII- CREDIT SUPPORT STRUCTURES

*One or more of the following descriptions of the Credit Support Structures may apply to the Secured Securities where Part D or Part E of Annex 13(Additional Terms and Conditions for Secured Securities) is specified in the applicable Final Terms, which will also set out certain other information ("**Variable Information**") applicable to the relevant Credit Support Structure (if any) as specified below provided that not more than one Credit Support Structure may apply to any one Swap Agreement, Repurchase Agreement or Collateral Exchange Agreement, as the case may be.*

The applicable Final Terms will replicate the applicable paragraphs from the applicable Credit Support Structure provided that information which is not relevant to a particular series of Secured Securities will not be replicated.

1. Credit Support Structure 1

1. General

1.1 The Swap Counterparty and the Issuer will enter into a Credit Support Deed with respect to the Swap Agreement.

1.2 For further details relating to collateralisation under the Swap Agreement, please see "*Description of the Charged Assets – Part II – Description of the Swap Agreement - Collateralisation*".

2. Credit Support

Under the Credit Support Deed the Swap Counterparty will post collateral in respect of its obligations under the Swap Agreement and grant English law governed security over such collateral in favour of the Issuer. The Issuer will assign its rights under the Credit Support Deed by way of security in favour of the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities). However the Collateral does not constitute Charged Assets and is not owned by the Issuer. The Swap Counterparty Collateral (as defined below) will be held by BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch on behalf of the Issuer as custodian in a segregated account in accordance with the terms of the Credit Support Deed.

3. Collateral

3.1 Under the Credit Support Deed the Swap Counterparty will post Swap Counterparty Collateral in respect of its obligations under the Swap Agreement. The "**Swap Counterparty Collateral**" in respect of a Swap Agreement will be those assets specified in the applicable Final Terms.

3.2 The amount of Swap Counterparty Collateral posted by the Swap Counterparty will be adjusted on each Swap Agreement Valuation Date so that it is equal in value, (as multiplied by the valuation percentage applicable to relevant item of collateral), as determined by the Credit Support Valuation Agent acting in its sole and absolute discretion, to the product of the Support Percentage and the MtM Value of the Swap Agreement on such Swap Agreement Valuation Date. Where a Minimum Transfer Amount is specified in the applicable Final Terms, any adjustments to the amount of Swap Counterparty Collateral will only take place where such adjustment would exceed the relevant Minimum Transfer Amount. Where a Non-Posting Period is specified in the applicable Final Terms, the Swap Counterparty will not post any collateral for the relevant period and the security over the Swap Counterparty Collateral will be released and the Swap Counterparty Collateral will be returned to the Swap Counterparty.

2. Credit Support Structure 2

1. General

1.1 The Swap Counterparty and the Issuer will enter into a Credit Support Annex with respect to the Swap Agreement.

1.2 For further details relating to collateralisation under the Swap Agreement, please see "*Description of the Charged Assets – Description of the Swap Agreement - Collateralisation*".

2. Credit Support

Under the Credit Support Annex the Swap Counterparty will transfer collateral in respect of its obligations under the Swap Agreement to the Issuer. The Issuer will assign its rights under the Credit Support Annex by way of security in favour of the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) and the Swap Counterparty Collateral will constitute Credit Support Assets and from part of the Collateral Assets. The Swap Counterparty Collateral will be held by the Collateral Custodian on behalf of the Issuer.

3. Collateral

3.1 Under the Credit Support Annex the Swap Counterparty will transfer collateral in respect of its obligations under the Swap Agreement. The "**Swap Counterparty Collateral**" in respect of a Swap Agreement will be those assets specified in the applicable Final Terms. Swap Counterparty Collateral will constitute Credit Support Assets for the purposes of Part D or, as applicable, Part E of Annex 13.

3.2 The amount of Swap Counterparty Collateral posted by the Swap Counterparty will be adjusted on each Swap Agreement Valuation Date so that it is equal in value, (as multiplied by the valuation percentage applicable to relevant item of collateral), as determined by the Credit Support Valuation Agent acting in its sole and absolute discretion, to the product of the Support Percentage and the MtM Value of the Swap Agreement on such Swap Agreement Valuation Date. Where a Minimum Transfer Amount is specified in the applicable Final Terms, any adjustments to the amount of Swap Counterparty Collateral will only take place where such adjustment would exceed the relevant Minimum Transfer Amount. Where a Non-Posting Period is specified in the applicable Final Terms, the Swap Counterparty will not transfer any Swap Counterparty Collateral for the relevant period and the Issuer will transfer securities equivalent to the Swap Counterparty Collateral previously transferred to it by the Swap Counterparty to the Swap Counterparty.

3. Credit Support Structure 3

1. General

1.1 The Swap Counterparty and the Issuer will enter into a Credit Support Annex with respect to the Swap Agreement.

1.2 For further details relating to collateralisation under the Swap Agreement, please see "*Description of the Charged Assets – Part II – Description of the Swap Agreement - Collateralisation*".

2. Credit Support

Under the Credit Support Annex the Swap Counterparty will transfer collateral in respect of its obligations under the Swap Agreement to the Issuer and the Issuer will transfer collateral in respect of its obligations under the Swap Agreement to the Swap Counterparty. The Issuer will assign its rights under the Credit Support Annex by way of security in favour of the Security Trustee (in respect of English Law Securities) or the French Collateral Security Agent (in respect of French Law Securities) and the Swap Counterparty Collateral will Swap Counterparty Collateral will constitute Credit Support Assets and from part of the Collateral Assets. The Swap Counterparty Collateral will be held by the Collateral Custodian on behalf of the Issuer.

3. Collateral

3.1 Under the Credit Support Annex the Swap Counterparty will transfer Swap Counterparty Collateral in respect of its obligations under the Swap Agreement. The "**Swap Counterparty Collateral**" in respect of a Swap Agreement will be those assets specified in the applicable Final Terms.

3.2 Under the Credit Support Annex the Issuer will transfer Reference Collateral Assets to the Swap Counterparty in respect of its obligations under the Swap Agreement (the "**Issuer Posted Collateral**").

3.3 The amount of Swap Counterparty Collateral transferred by the Swap Counterparty to the Issuer or by the Issuer to the Swap Counterparty will be adjusted on each Swap Agreement Valuation Date so that it is equal in value (as multiplied by the valuation percentage applicable to relevant item of collateral), as determined by the Credit Support Valuation Agent acting in its sole and absolute discretion, to the product of the Support Percentage and the MtM Value of the Swap Agreement on such Swap Agreement Valuation Date. Where a Minimum Transfer Amount is specified in the applicable Final Terms, any adjustments to the amount of Swap Counterparty Collateral will only take place where such adjustment would exceed the relevant Minimum Transfer Amount.

3.4 The Issuer will not be required to transfer at any time in aggregate a nominal amount of the Reference Collateral Assets which is greater than the then Aggregate Amount of the Secured Securities as Issuer Posted Collateral under the Credit Support Annex. Where a Minimum Transfer Amount is specified in the applicable Final Terms, any adjustments to the amount of Swap Counterparty Collateral will only take place where such adjustment would exceed the relevant Minimum Transfer Amount.

3.5 Where a Collateral Exchange Structure is also applicable to the relevant series of Nominal Value Repack Securities and the Issuer has transferred Reference Collateral Assets to the Collateral Exchange Counterparty, the Issuer will not be required to transfer at any time as Issuer Posted Collateral under the Credit Support Annex in aggregate a nominal amount of the Reference Collateral Assets which is greater than the then Aggregate Amount of the Secured Securities less the nominal amount of Reference Collateral Assets which has been transferred to the Collateral Exchange Counterparty.

3.6 Where a Non-Posting Period is specified in the applicable Final Terms in respect of the Swap Counterparty, the Swap Counterparty will not post any Swap Counterparty Collateral for the relevant period and the Issuer will transfer securities equivalent to the Swap Counterparty Collateral previously transferred by the Swap Counterparty to the Swap Counterparty. Where a Non-Posting Period is specified in the applicable Final Terms in respect of the Issuer, the Issuer will not post any Issuer Posted Collateral for the relevant period and the Swap Counterparty will transfer Equivalent Issuer Posted Collateral to the Issuer.

4. Credit Support Structure 4

This Credit Support Structure shall only be applicable if specified in the applicable Final Terms and if Charged Asset Structure 3 (Repurchase Agreement and Swap Agreement) is specified as applicable.

Under the Repurchase Agreement, the Value of the Repo Collateral Securities which are the subject of the then current Repo Transaction will be determined by the Repo Calculation Agent on each Repo Transaction Valuation Date. If on any Repo Transaction Valuation Date the Issuer has a Net Exposure to the Repo Counterparty exceeding the Minimum Transfer Amount, the Repo Counterparty will transfer further Repo Collateral Securities with a Value at least equal to such Net Exposure to the Issuer as margin on or prior to the Margin Delivery Date; if on any Repo Transaction Valuation Date, the Value of the Repo Collateral Securities is greater than the Repurchase Price by an amount equal to or greater than the Minimum Transfer Amount, then the Issuer will transfer an amount of Equivalent Securities in respect of the Repo Collateral Securities with a Value equal to such excess to the Repo Counterparty upon request by the Repo Counterparty.

For this purpose, the Issuer has a "**Net Exposure**" to the Repo Counterparty if the Repurchase Price exceeds the Margin Calculation Value of the Repo Collateral Securities which are the subject of the then current Repo Transaction already transferred to the Issuer by the Repo Counterparty.

5. Definitions/Variable Information

As used in the Credit Support Structures, the following terms have the meanings set out below:

"**Aggregate Amount**" means the aggregate Nominal Amount then outstanding of the Secured Securities.

"**Credit Support Valuation Agent**" means the party specified as such in the applicable Final Terms.

"**Margin Calculation Value**" means the Value multiplied by the Over Collateralisation Level.

"**Margin Delivery Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms.

"**Minimum Transfer Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms.

"**Over Collateralisation Level**" means the percentage or amount specified as such in the applicable Final Terms. If no Over Collateralisation Level is specified in the applicable Final Terms, the applicable Over Collateralisation Level shall be equal to 100 per cent.

"**Repo Transaction Valuation Date**" means the date or dates specified as such in the applicable Final Terms.

"**Support Percentage**" means the percentage specified in the applicable Final Terms. If no Support Percentage is specified in the applicable Final Terms, the applicable Support Percentage shall be equal to 100 per cent.

"**Swap Agreement Valuation Date**" means the date or dates specified as such in the applicable Final Terms.

"**Value**" means the market value or such other value specified in the applicable Final Terms.

[FORM OF]FINAL TERMS FOR NOTES

[The Base Prospectus expires on 3 June 2020 [and the Issuer intends that the Base Prospectus will be updated before expiry.] The updated base prospectus will be available on the AMF website www.amf-france.org and https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx.][1]

FINAL TERMS DATED [●]

[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]

[BNP Paribas Fortis Funding

(incorporated in Luxembourg)

(as Issuer)

Legal entity identifier (LEI): 549300J2UEC8CUFW6083

BNP Paribas Fortis SA/NV

(incorporated in Belgium)

(as Guarantor)

Legal entity identifier (LEI): KGCEPHLVVKVRZYO1T647]

[insert title of Notes]

ISIN Code: [●]

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 a Manager or an Authorised Offeror (as such term is defined in the Base Prospectus) and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph and that any conditions relevant to the use of the Base Prospectus are complied with; or

(ii) otherwise][2] 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.

---

1 Include in respect of an issue of Notes for which the public offer period spans an update to the Base Prospectus or the Issue Date occurs after an update to the Base Prospectus where the public offer period concludes prior to the update to the Base Prospectus.

2 Include this wording where a non-exempt offer of Notes is anticipated.

[Neither] [None of] the Issuer [nor], [the Guarantor or] any Manager has authorised, [n]or [do they] authorise[s], the making of any offer of Notes in any other circumstances.][3]

[Investors should note that if a supplement to or an updated version of the Base Prospectus referred to below is published at any time during the Offer Period (as defined below), such supplement or updated base prospectus as the case may be, will be published and made available in accordance with the arrangements applied to the original publication of these Final Terms. Any investors who have indicated acceptances of the Offer (as defined below) prior to the date of publication of such supplement or updated version of the Base Prospectus, as the case may be (the "**Publication Date**"), have the right within two working days of the Publication Date to withdraw their acceptances][4].

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 section[s] entitled "Terms and Conditions of the Notes" [and Annex 1 – Additional Terms and Conditions for Payouts, Annex 2 – Additional Terms and Conditions for Index Securities, Annex 3 – Additional Terms and Conditions for Share Securities, Annex 4 – Additional Terms and Conditions for ETI Securities, Annex 5 – Additional Terms and Conditions for Debt Securities, Annex 6 – Additional Terms and Conditions for Commodity Securities, Annex 7 – Additional Terms and Conditions for Inflation Index Securities, Annex 8 – Additional Terms and Conditions for Currency Securities, Annex 9 – Additional Terms and Conditions for Fund Securities, Annex 10 – Additional Terms and Conditions for Futures Securities, Annex 11 – Additional Terms and Conditions for Underlying Interest Rate Securities, Annex 12 – Additional Terms and Conditions for Credit Securities and Annex 13 – Additional Terms and Conditions for Secured 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 Supplement(s) thereto 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 the 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 Securities Services, Luxembourg Branch]/[BNP Paribas Securities Services Milan Branch]/[BNP Paribas Arbitrage S.N.C.] (in its capacity as Principal Paying Agent), [*insert address*], and (save in respect of the Final Terms) on [website]. The Base Prospectus [and these Final Terms] will also be available on the AMF website www.amf-france.org [and these Final Terms will be available for viewing on the website of [*insert name of the Regulated Market on which the Notes are admitted to trading*].] 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.]

The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date. N.B. when using a post – 1 July 2012 approved Base Prospectus to tap a previous issue under a previously approved Base Prospectus, the final terms in the post – 1 July 2012 Base Prospectus may (and will if the previous issue was contemplated under a pre – 1 July 2012 Base Prospectus) take a different form to the final terms used for the original issue being tapped. The Conditions of the original issue being tapped should be reviewed to ensure that they would not require the final terms documenting the further issue to include information which is no longer permitted in final terms. Where the final terms documenting the further issue would need to include

---

3 Do not include if "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors – Legend" and the related selling restriction apply in all jurisdictions at all times.

4 Include in respect of issues of Notes for which the offer period spans a supplement to the Base Prospectus or an update to the Base Prospectus.

such information, it will not be possible to tap using final terms and a drawdown prospectus (incorporating the original Conditions and final terms) will instead need to be prepared.

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth under the section**[**s**]** entitled "Terms and Conditions of the Notes" **[**and Annex 1 – Additional Terms and Conditions for Payouts, Annex 2 – Additional Terms and Conditions for Index Securities, Annex 3 – Additional Terms and Conditions for Share Securities, Annex 4 – Additional Terms and Conditions for ETI Securities, Annex 5 – Additional Terms and Conditions for Debt Securities, Annex 6 – Additional Terms and Conditions for Commodity Securities, Annex 7 – Additional Terms and Conditions for Inflation Index Securities, Annex 8 – Additional Terms and Conditions for Currency Securities, Annex 9 – Additional Terms and Conditions for Fund Securities, Annex 10 – Additional Terms and Conditions for Futures Securities, Annex 11 – Additional Terms and Conditions for Underlying Interest Rate Securities, Annex 12 – Additional Terms and Conditions for Credit Securities and Annex 13 – Additional Terms and Conditions for Secured Securities**]** in the Base Prospectus dated **[***original date***]** **[**and the Supplement**[**s**]** to it dated **[●]]** which are incorporated by reference in the Base Prospectus dated [*current date*]. 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 dated [*current date*] which received visa n° 19-239 from the *Autorité des marchés financiers* ("**AMF**") on 3 June 2019 and any Supplement(s) thereto 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 the Prospectus Directive (the "**Base Prospectus**"), including the Conditions incorporated by reference in 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. [A summary of the Securities (which comprises the Summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms.] **[The Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at, and copies may be obtained from [the Principal Paying Agent] and will be available on the AMF website www.amf-france.org.]**

The following alternative language applies in respect of issues of Securities where the public offer period spans a supplement to the Base Prospectus or an update to the Base Prospectus or where the public offer period concludes prior to the publication of a supplement to the Base Prospectus or an update to the Base Prospectus, but the Issue Date of the Securities occurs after such publication.

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth under the section**[**s**]** entitled "Terms and Conditions of the Notes" **[**and Annex 1 – Additional Terms and Conditions for Payouts, Annex 2 – Additional Terms and Conditions for Index Securities, Annex 3 – Additional Terms and Conditions for Share Securities, Annex 4 – Additional Terms and Conditions for ETI Securities, Annex 5 – Additional Terms and Conditions for Debt Securities, Annex 6 – Additional Terms and Conditions for Commodity Securities, Annex 7 – Additional Terms and Conditions for Inflation Index Securities, Annex 8 – Additional Terms and Conditions for Currency Securities, Annex 9 – Additional Terms and Conditions for Fund Securities, Annex 10 – Additional Terms and Conditions for Futures Securities, Annex 11 – Additional Terms and Conditions for Underlying Interest Rate Securities, Annex 12 – Additional Terms and Conditions for Credit Securities and Annex 13 – Additional Terms and Conditions for Secured Securities**]** in the Base Prospectus dated 3 June 2019[, [the][each] Supplement to the Base Prospectus published and approved on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below)] ([together,] the "**2019 Base Prospectus**"), notwithstanding the publication and approval of [any [other] Supplement to the Base Prospectus (each a "**2019 Future Supplement**") which may have been published and approved after the date of these Final Terms and before the [issue] [end of the public offer period] of the Securities to which these Final Terms relate] [and/or] [an updated Base Prospectus (and any Supplement(s) thereto (each a "**2020 Future Supplement**")), which will replace the 2019 Base Prospectus (the "**2020 Base Prospectus**")] (the date of any such publication and approval, each a "**Publication Date**"), which [together] constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**"). [The Base Prospectus has been passported into Italy

in compliance with Article 18 of the Prospectus Directive.][5] This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and [(i) prior to any Publication Date, must be read in conjunction with the 2019 Base Prospectus or (ii)] [on and after any Publication Date, must be read in conjunction with [the 2019 Base Prospectus, as supplemented, by any 2019 Future Supplement as at such date] [or, as applicable,] [the 2020 Base Prospectus, as supplemented by any 2020 Future Supplement as at such date], save in respect of the Conditions which are extracted from the 2019 Base Prospectus. The 2019 Base Prospectus, as supplemented constitutes[, and the 2020 Base Prospectus will constitute,] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive. Full information on [BNP Paribas Issuance B.V.]/[BNP Paribas Fortis Funding] (the "**Issuer**"), [[BNP Paribas]/[BNP Paribas Fortis SA/NV] (the "**Guarantor**") and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and [either] [(i) prior to the Publication Date, the 2019 Base Prospectus or (ii)] [on or after the Publication Date, [the 2019 Base Prospectus, as supplemented by any Future Supplement as at such date] [or, as applicable,] [the 2020 Base Prospectus, as supplemented by any 2020 Future Supplement as at such date], save in respect of the Conditions which are extracted from the 2019 Base Prospectus, as the case may be. [The Issuer has in the 2019 Base Prospectus given consent to the use of the 2019 Base Prospectus in connection with the offer of the Securities. Such consent will be valid until the date that is twelve months following the date of the 2019 Base Prospectus. The Issuer will in the 2020 Base Prospectus give consent to the use of the 2020 Base Prospectus in connection with the offer of the Securities.] [A summary of the Securities (which comprises the Summary in the 2019 Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms.] **[The 2019 Base Prospectus [and any Supplement(s) to the 2019 Base Prospectus] [and these Final Terms][6] [is/are] available[, and the 2020 Base Prospectus will be available] for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Paying Agents.]] The 2019 Base Prospectus[,][and] [these Final Terms] [and the Supplement[s] to the 2019 Base Prospectus] [and the 2020 Base Prospectus] will also be available on the AMF website www.amf-france.org]**

[*Include whichever of the following apply or specify as "Not applicable". Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not applicable" is indicated for individual paragraphs or sub paragraphs (in which case the sub-paragraphs of the paragraphs which are not applicable can be deleted). Italics denote guidance for completing the Final Terms. However, such numbering may change where individual paragraphs or sub-paragraphs are removed.***]**

[*When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.***]**

1.	(i)	Issuer:	**[**BNP Paribas Issuance B.V.**]/[**BNP Paribas Fortis Funding**]**
	(ii)	Guarantor:	**[**BNP Paribas**]** (*only if BNPP B.V. acts as Issuer)* **[**BNP Paribas Fortis SA/NV**]** (*only if BP2F acts as Issuer)*
2.	Trade Date:		**[***specify***] [**Not applicable**]**
3.	(i)	Series Number:	**[●]**
	(ii)	Tranche Number:	**[●]** (*If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible*)
4.	(i)	Specified Currency:	[[AUD/CAD/CHF/EUR/GBP/JPY/NZD/USD] [as defined in the definition of "Relevant Currency" in Condition 13

[5] Include for public offers in Italy.
[6] Include in respect of issues of Securities that are listed.

		(Definitions)]]/[*specify currency*]
(ii)	Settlement Currency	[[AUD/CAD/CHF/EUR/GBP/JPY/NZD/USD] [as defined in the definition of "Relevant Currency" in Condition 13 (Definitions)]/[*specify currency*]
(iii)	Specified Exchange Rate:	[*specify set exchange rate*]/[Not applicable] (N.B. Specified Exchange Rate should be completed if the exchange rate is set up-front).
(iv)	Settlement Currency Exchange Rate:	[Not applicable]/[the exchange rate at [*specify time*], expressed as the amount of [*specify currency*] for which one [*specify currency unit*] may be exchanged by reference to [*specify source*] (or any successor [page] thereto, as determined by the Calculation Agent)]/[the exchange rate obtained by multiplying (i) [*specify first exchange rate*] and (ii) [*specify second exchange rate*], with [*specify first exchange rate*] expressed as the amount of [*specify currency*] for which one [*specify currency*] may be exchanged determined by the Calculation Agent by reference to [*specify source*] (or any successor [page] thereto, as determined by the Calculation Agent) at [*specify time*] and [*specify second exchange rate*] expressed as the amount of [*specify currency*] for which one [*specify currency*] may be exchanged determined by the Calculation Agent by reference to [*specify source*] (or any successor [page] thereto, as determined by the Calculation Agent) at [*specify time*]]
(v)	Settlement Currency Exchange Rate Observation Date:	[●] Business Days (*Settlement Currency Exchange Rate Provisions not required if the Specified Currency and the Settlement Currency are the same*).
(vi)	Reference Jurisdiction:	[*specify*]
(vii)	[FX Settlement Disruption Event Determination:	[Applicable]]
5.	Aggregate Nominal Amount:	
(i)	Series:	**[●]**
(ii)	Tranche:	**[●]**
6.	Issue Price of Tranche:	**[●]** per cent. of the Aggregate Nominal Amount of the applicable Tranche **[**plus accrued interest from **[***insert date***]** (*in the case of fungible issues only if applicable*)**]**[which will be payable in the Settlement Currency at the Settlement Currency equivalent of such amount determined by reference to the Initial FX Rate. Where:

"**Initial FX Rate**" means [*specify*]/ [the exchange rate at [*specify time*] on the [[●] Business Day prior to the Issue Date], expressed as the amount of [*specify currency*] for which one [*specify currency*] may be exchanged determined by the Calculation Agent by reference to [*specify source*] (or any successor [page] thereto, as determined by the Calculation Agent), provided that if such source is not available, any such rate of exchange may be determined by the Calculation Agent [by reference to such sources as it considers to be appropriate acting in good faith and in a commercially reasonable manner]/[the exchange rate obtained by multiplying (i) [*specify first exchange rate*] and (ii) [*specify second exchange rate*], with [*specify first exchange rate*] expressed as the amount of [*specify currency*] for which one [*specify currency*] may be exchanged determined by the Calculation Agent by reference to [*specify source*] (or any successor [page] thereto, as determined by the Calculation Agent) at [*specify date/time*] and [*specify second exchange rate*] expressed as the amount of [*specify currency*] for which one [*specify currency*] may be exchanged determined by the Calculation Agent by reference to [*specify source*] (or any successor [page] thereto, as determined by the Calculation Agent) at [*specify date/time*] provided that if any such source is not available, any such rate of exchange may be determined by the Calculation Agent [by reference to such sources as it considers to be appropriate acting in good faith and in a commercially reasonable manner]

7. Minimum Trading Size: **[***specify***]**

8. (i) Specified Denomination: [AUD/CAD/CHF/EUR/GBP/JPY/NZD/USD/*specify currency*]**[●]**

(*N.B. Following the entry into force of the 2010 PD Amending Directive on 31 December 2010, Notes to be admitted to trading on a regulated market within the European Economic Area must have a minimum denomination of €100,000 (or equivalent) in order to benefit from Transparency Directive exemptions in respect of wholesale securities. Similarly, Notes issued after the implementation of the 2010 PD Amending Directive in a Member State must have a minimum denomination of €100,000 (or equivalent) in order to benefit from the wholesale exemption set out in Article 3.2(d) of the Prospectus Directive in that Member State.)*

(*Note – where multiple denominations above* **[***€100,000***]** *or equivalent are being used the following sample wording should be followed:*

			"[€100,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof up to and including [€199,000]. No Notes in definitive form will be issued with a denomination above [€199,000].") *(In respect of French Law Notes, there will only be one denomination.)*
	(ii)	Calculation Amount:	(*If only one Specified Denomination, insert the Specified Denomination.* *If more than one denomination, insert the highest common factor.* *Note: There must be a common factor in the case of two or more Specified Denominations.*)
9.	(i)	Issue Date:	**[●]**
	(ii)	Interest Commencement Date:	**[●]**/[The Issue Date]
10.	Maturity Date:		**[***Specify date***] [**(the "**Scheduled Maturity Date**")] Business Day Convention for Maturity Date: **[**Following / Modified Following / Preceding / None / Not applicable**]**
11.	Form of Notes:		**[**Bearer/Registered/Italian Dematerialised Notes/Dematerialised bearer form (*au porteur*)[7]**]**
12.	Interest Basis:		**[[●]** per cent. Fixed Rate**][**LIBOR/EURIBOR/SONIA**]** +/- **[●]** per cent. Floating Rate**][**Fixed Rate and Floating Rate**][**Zero Coupon**][**Index Linked Interest**][**Share Linked Interest**][**Inflation Linked Interest**][**Commodity Linked Interest**][**Fund Linked Interest**][**ETI Linked Interest**][**Currency Linked Interest**][**Hybrid Linked Interest][Underlying Interest Rate Linked Interest**][**and Dual Currency Interest] [*If the Notes are Dual Currency Interest Notes, another Interest Basis must always be specified.*] **[**Debt Linked Interest**]** (further particulars specified below) [Non-interest bearing]
13.	Coupon Switch:		[Applicable/Not applicable] [If applicable: [Coupon Switch Election: Applicable] [Automatic Coupon Switch: Applicable]

[7] If French law governed.

		[Target Switch Coupon: Applicable] [*insert relevant provisions from Conditions*]]
	Pre-Switch Coupon:	[*specify Interest Basis*] – [Fixed Rate]/[Floating Rate]/[Linked Interest: [SPS Fixed Coupon]/[SPS Variable Amount Coupon]/[Digital Coupon]/[Snowball Digital Coupon]/[Accrual Digital Coupon]/[Stellar Coupon]/[Cappuccino Coupon]/[Ratchet Coupon]/[Driver Coupon]/[Nova Coupon]/[Sum Coupon]/[Option Max Coupon]/[FX Vanilla Coupon]/[FX Digital Coupon]/[FX Range Accrual Coupon]/[FX Memory Coupon]/[FI Digital Coupon]/[Range Accrual Coupon]/[Combination Floater Coupon]/[PRDC Coupon]/[FI Digital Floor Coupon]/[FI Digital Cap Coupon]/[FI Target Coupon]/[Duration Adjusted Coupon]] (see items [*specify*] below)
	Post-Switch Coupon:	[*specify Interest Basis*] – [Fixed Rate]/[Floating Rate]/[Linked Interest: [SPS Fixed Coupon]/[SPS Variable Amount Coupon]/[Digital Coupon]/[Snowball Digital Coupon]/[Accrual Digital Coupon]/[Stellar Coupon]/[Cappuccino Coupon]/[Ratchet Coupon]/[Driver Coupon]/[Nova Coupon]/[Sum Coupon]/[Option Max Coupon]/[FX Vanilla Coupon]/[FX Digital Coupon]/[FX Range Accrual Coupon]/[FX Memory Coupon]/[FI Digital Coupon]/[Range Accrual Coupon]/[Combination Floater Coupon]/[PRDC Coupon]/[FI Digital Floor Coupon]/[FI Digital Cap Coupon]/[FI Target Coupon]/[Duration Adjusted Coupon]] [*Insert relevant provisions, replicating relevant prompts from items 28-43, as applicable, below*]
	Additional Switch Coupon:	[Applicable/Not applicable][*If applicable*: [*specify*] [Calculation Amount × [●]%]]
	Coupon Switch Date(s):	[*specify*]
14.	Redemption/Payment Basis:	**[**Redemption at par**]**[[*specify*] per cent. Of nominal amount]**[**Index Linked Redemption**][**Share Linked Redemption**][**Inflation Linked Redemption**][**Commodity Linked Redemption**][**Fund Linked Redemption**][**Credit Linked Redemption**][**ETI Linked Redemption**][**Foreign Exchange (FX) Rate Linked Redemption**][**Hybrid Linked Redemption**][**Underlying Interest Rate Linked Redemption**][**Debt Linked Redemption**][**Partly Paid**][**Instalment**][and Dual Currency Redemption][*If the Notes are Dual Currency Redemption Notes, another Redemption/Payment Basis must always be specified.*] [Payout Switch: [Applicable/Not applicable]

		[If applicable: [Payout Switch Election: Applicable] [Automatic Payout Switch: Applicable] [Target Switch Payout: Applicable] [*Insert related provisions from Conditions*]] [Autoroll: [Applicable/Not applicable] [*If applicable, insert related provisions from the Conditions for each of the features which will change following an Autoroll Event*]] Unwind Costs: [Applicable]/[Not Applicable] [Essential Trigger: Applicable] [*Insert where BNP Paribas Issuance B.V. is the Issuer:* Waiver of Set-Off: Not applicable]
15.	Put/Call Options:	**[**Noteholder Put Option**][**Issuer Call Option**][**Not applicable**]** **[**(further particulars specified below)**]**
16.	Exchange Rate:	[*insert rate of exchange and details of how and when such rate is to be ascertained*]/[Not applicable]
17.	Strike Date:	[*specify*]/[Not applicable]/[see item [●] above/below] [Currency Convention: [As per Conditions]/[Modified Following Currency Convention]/[Preceding Currency Convention]] (*N.B. Only applicable to Currency Securities*)
18.	Strike Price:	[*specify*] / [see item [●] above] / [Not applicable]
19.	Averaging:	Averaging [applies/does not apply] to the Securities. [The Averaging Dates are [*specify*].] (*Not applicable to Inflation Index Securities*) [In the event that an Averaging Date is a Disrupted Day [Omission/Postponement/Modified Postponement] (as defined in Condition 13) will apply.] *(N.B. Not applicable to Index Securities relating to a Custom Index or Commodity Securities*) [Currency Convention: [As per Conditions]/[Modified Following Currency Convention]/[Preceding Currency Convention]] (*N.B. only applicable to Currency Securities*) [In the event that an Averaging Date is a Disrupted Day, the

		provisions of Annex 2 will apply] (*N.B. Only applicable to Index Securities relating to a Custom Index*)
20.	Observation Dates:	[specify]/[Not applicable] [Currency Convention: [As per Conditions]/[Modified Following Currency Convention]/[Preceding Currency Convention]] (*N.B. only applicable to Currency Securities*) [In the event that an Observation Date is a Disrupted Day [Omission/Postponement/Modified Postponement] will apply.] (*N.B. Not applicable to Index Securities relating to a Custom Index or Commodity Securities*) [In the event that an Observation Date is a Disrupted Day, the provisions of Annex 2 will apply] (*N.B. Only applicable to Index Securities relating to a Custom Index*) [Observation Day Disruption Consequences are not applicable.]
21.	Observation Period:	[*specify*]/[Not applicable] (*Not applicable to Inflation Index Securities*)
22.	Illegality (Condition 10.1) and Force Majeure (Condition 10.2):	Illegality: [[Highest Value]/[Market Value]/[Monetisation Option] applicable]/[redemption in accordance with Condition 10.1(d)] [Annex Early Redemption Event – External Event is applicable][8] [*If Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination] Force Majeure: redemption in accordance with Condition [10.2(a)]/[10.2(b)] [Annex Early Redemption Event – External Event is applicable][9]
23.	Additional Disruption Events and Optional Additional Disruption Events:	(a) Additional Disruption Events: [Applicable/Not applicable]/[[Change in Law/Hedging Disruption][[Increased Cost of Hedging]/[Collateral Disruption]/[Increased Cost of Collateral Assets][10]] does not apply to the Securities] [Change in Law – Hedge Maintenance Cost: Not applicable] (b) Optional Additional Disruption Events: [Not applicable]/[The following Optional Additional

8 Only specify "Annex Early Redemption Event – External Event" where Part D or Part E of Annex 13 is to apply and Collateral Security Condition 5.5 is to apply, rather than Conditions 10.1 and 10.2.

9 Only specify "Annex Early Redemption Event – External Event" where Part D or Part E of Annex 13 is to apply and Collateral Security Condition 5.5 is to apply, rather than Conditions 10.1 and 10.2.

10 Specify these events as not applicable where Part A, B or C of Annex 13 applies and these events are to be disapplied.

Disruption Events apply to the Securities:
(*Specify each of the following which applies. N.B. Optional Additional Disruption Events are applicable to certain Index Securities, Share Securities, ETI Securities and Commodity Securities. Careful consideration should be given to whether Optional Additional Disruption Events would apply for Debt Securities, Currency Securities and Fund Securities.*)
[Administrator/Benchmark Event]
[Increased Cost of Hedging]
[Increased Cost of Stock Borrow]
[Insolvency Filing]
(*N.B. Only applicable in the case of Share Securities*)
[Cancellation Event]
(*N.B. Only applicable in the case of Debt Securities*)
[Loss of Stock Borrow]
[[Stop-Loss Event]
[Stop-Loss Event Percentage: [5] per cent.]]
[Currency Event]
[Extraordinary External Event]
[Significant Alteration Event]
[Jurisdiction Event
Hedging Arrangements: Not applicable]
[Hedging Party Default]
[The Maximum Stock Loan Rate in respect of [*specify in relation to each relevant Share/Security*] is [●].
(*N.B. Only applicable if Loss of Stock Borrow is applicable*)]
[The Initial Stock Loan rate in respect of [*specify in relation to each relevant Share/Security*] is [●].
(*N.B. Only applicable if Increased Cost of Stock Borrow is applicable*)]

(c) Redemption:

[Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event: [Applicable/Not applicable]

[*if applicable*:

Principal Protected Termination Amount: [Applicable/Not applicable]]

[Highest Value: [Applicable/Not applicable]]

[Market Value: [Applicable/Not applicable]]

[Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]]

[*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount:

			[*specify*] per cent. of the Specified Denomination]]
24.	Knock-in Event[11]:		[Applicable/Not applicable] [If applicable: [*specify*]/["greater than"/"greater than or equal to"/"less than"/"less than or equal to"/"within"]] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(i)	SPS Knock-in Valuation:	[Applicable/Not applicable] [*If applicable insert relevant provisions from Conditions*] [*If SPS Knock-in Valuation is not applicable and the Securities are Currency Securities, specify if FX Knock-in Valuation is applicable*]. [*If FX Knock-in Valuation is applicable, insert relevant provisions from Conditions*] [FX Coupon Performance: [Applicable/Not applicable]] [Performance Value: [Applicable/Not applicable]]
	(ii)	Level:	[Official level]/Official close]/[last price]/[traded price]/[bid price]/[asked price]/[Standard Level]] [Not applicable]
	(iii)	Knock-in Level/Knock-in Range Level:	[*specify*][FX Knock-in Level] [*If FX Knock-in Level is specified, insert relevant provisions from Conditions*]
	(iv)	Knock-in Period Beginning Date:	[*specify*]
	(v)	Knock-in Period Beginning Date Day Convention:	[Applicable/Not applicable]
	(vi)	Knock-in Determination Period:	[*specify*]/[See definition in Condition 11.7]
	(vii)	Knock-in Determination Day(s):	[*specify*]/[Each [Scheduled Trading Day/Scheduled Custom Index Business Day/ Commodity Business Day/Fund Business Day/Business Day] in the Knock-in Determination Period]
	(viii)	Knock-in Period Ending Date:	[*specify*]
	(ix)	Knock-in Period Ending Date Day Convention:	[Applicable/Not applicable]

[11] Only applicable in relation to Index Securities, Share Securities, ETI Securities, Commodity Securities, Currency Securities, Debt Securities and Futures Securities.

(x)	Knock-in Valuation Time:	[*specify*/See definition in Condition 11.7]/[Valuation Time]/[Any time on a Knock-in Determination Day]/Not applicable]
(xi)	Knock-in Observation Price Source:	[*specify*]
(xii)	Disruption Consequences:	[*Applicable/Not applicable*]
25.	Knock-out Event[12]:	[Applicable/Not applicable] [If applicable: [*specify*]/["greater than"/"greater than or equal to"/"less than"/"less than or equal to"]] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
(i)	SPS Knock-out Valuation:	[Applicable/Not applicable] [*If applicable insert relevant provisions from Conditions*] [*If SPS Knock-out Valuation is not applicable and the Securities are Currency Securities, specify if FX Knock-out Valuation is applicable*] [*If FX Knock-out Valuation is applicable, insert relevant provisions from Conditions*] [FX Coupon Performance: [Applicable/Not applicable]] [Performance Value: [Applicable/Not applicable]]
(ii)	Level:	[Official level]/[Official close]/[last price]/[traded price]/[bid price]/[asked price]/[Standard Level] [Not applicable]
(iii)	Knock-out Level /Knock-out Range Level:	[*specify*][FX Knock-out Level] [*If FX Knock-out Level is specified, insert relevant provisions from Conditions*]
(iv)	Knock-out Period Beginning Date:	[*specify*]
(v)	Knock-out Period Beginning Date Day Convention:	[Applicable/Not applicable]
(vi)	Knock-out Determination Period:	[*specify*]/[See definition in Condition 11.7]
(vii)	Knock-out Determination Day(s):	[*specify*]/[Each [Scheduled Trading Day/Scheduled Custom Index Business Day/Commodity Business Day/Fund

[12] Only applicable in relation to Index Securities, Share Securities, ETI Securities, Commodity Securities, Currency Securities, Debt Securities and Futures Securities.

		Business Day/Business Day] in the Knock-out Determination Period]
(viii)	Knock-out Period Ending Date:	[*specify*]
(ix)	Knock-out Period Ending Date Day Convention:	[Not applicable/Applicable]
(x)	Knock-out Valuation Time:	[*specify*]/[See definition in Condition 11.7] [Any time on a Knock-out Determination Day]/[Valuation Time]/[Not applicable]
(xi)	Knock-out Observation Price Source:	[*specify*]
(xii)	Disruption Consequences:	[*Applicable/Not applicable*]
26.	Tax Gross-up:	**[**Condition 6.3 (*No Gross-up*) applicable**]**/**[**Condition 6.3 (*No Gross-up*) not applicable**]**
27.	Method of distribution:	**[**Syndicated/Non-syndicated**]**

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

28.	Interest:	[Applicable/Not applicable] *(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)* (*If the Notes are Fixed Rate and Floating Rate Notes, complete prompts (i) to (xiii) accordingly*)
(i)	Interest Period(s):	**[***specify***]**
(ii)	Interest Period End Date(s):	**[***specify***]**
(iii)	Business Day Convention for Interest Period End Date(s):	**[**Following / Modified Following / Preceding / FRN / None / Not applicable**]** (*A Business Day Convention must be specified where the Reference Rate is SONIA*)
(iv)	Interest Payment Date(s):	**[***specify***]**
(v)	Business Day Convention for Interest Payment Date(s):	**[**Following / Modified Following / Preceding / FRN / None / Not applicable**]** (*If a Business Day Convention is specified for Interest Period End Date(s), unless Interest Payment Date(s) is (are) expressed to be a number of Business Days after the relevant Interest Period End Final Date, Interest Payment Date(s) must be subject to the same Business Day Convention*)
(vi)	Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest	**[***specify***]**

	Amount(s) (if not the Calculation Agent):	
(vii)	Margin(s):	**[**[+/-][*specify*] per cent. Per annum / Not applicable**]**
(viii)	Minimum Interest Rate:	**[**[*specify*] per cent. Per annum / As per Conditions**]**
(ix)	Maximum Interest Rate:	**[**[*specify*] per cent. Per annum / Not applicable**]**
(x)	Day Count Fraction:	**[***specify***]** / **[**unadjusted**]**
(xi)	Determination Dates:	**[***specify***]** in each year [*insert regular payment dates, ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon*.] *(NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))*
(xii)	Accrual to Redemption:	**[**Applicable/Not applicable**]** [If Accrual to Redemption is Not applicable: Accrual to Preceding IPED: [Applicable/Not applicable][*insert in the case of Credit Securities where Accrual to Redemption is Not applicable*]]
(xiii)	Rate of Interest:	**[**Fixed Rate**]** **[**Floating Rate**]** **[**Linked Interest**]**
(xiv)	Coupon Rate: (*Include one or more of the following if applicable*)	[SPS Fixed Coupon applicable: [*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions.*]] [SPS Variable Amount Coupon applicable: [*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions.*]] [Digital Coupon applicable: [*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]] [Snowball Digital Coupon applicable: [*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]] [Accrual Digital Coupon applicable: [*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]] [Stellar Coupon applicable: [*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]] [Cappuccino Coupon applicable:

[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Ratchet Coupon applicable:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Driver Coupon applicable:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Nova Coupon applicable:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Sum Coupon applicable:
[*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Option Max Coupon applicable:
[*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[FX Vanilla Coupon applicable:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[FI Digital Coupon applicable:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions*] (*If FI Digital Coupon is applicable, distinguish in "Rate" below, between the Rate which is FI Rate A and the Rate which is FI Rate B*)]

[FX Digital Coupon applicable:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Range Accrual Coupon applicable:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[FX Range Accrual Coupon applicable:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[FX Memory Coupon applicable:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Combination Floater applicable:
[*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions.*]]

		[PRDC Coupon applicable: [*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions.*]]
		[FI Digital Floor Coupon applicable: [*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions*]]
		[FI Digital Cap Coupon applicable: [*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions*]]
		[FI Target Coupon applicable: [*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions*]]
		[Duration Adjusted Coupon applicable: [*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions*]]
	[Rate:	[[●] per cent. [per annum] (*if more than one fixed rate is to be determined, specify each such rate*) [Floating Rate – [Screen Rate Determination/ISDA Determination/FBF Determination] (*If more than one floating rate is to be determined, repeat sub-paragraphs of 31 and 32, as applicable, for each such rate*)] [Vanilla Call Rate [*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions*]] [Vanilla Call Spread Rate [*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions*]]
29.	Fixed Rate Provisions:	**[**Applicable/Not applicable**]** (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*) (*Specify if more than one fixed rate is to be determined*)
	(i) Fixed Rate**[**(s)**]** of Interest:	**[●]** per cent. **[**per annum**]**
	(ii) Fixed Coupon Amount(s):	**[[●]** per Calculation Amount**]** / **[**Not applicable**]**
	(iii) Broken Amount(s):	**[**Applicable / Not applicable**]**
30.	Floating Rate Provisions:	**[**Applicable/Not applicable**]**

		(*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*) (*Specify if more than one floating rates is to be determined*)
	(i) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount is to be determined:	**[**Screen Rate Determination/ISDA Determination/FBF Determination**]**
	(ii) Linear Interpolation:	[Not applicable/Applicable – the Rate of Interest for the [long/short] [first/last] Interest Period shall be calculated using Linear Interpolation (*specify for each short or long interest period)]*
31.	Screen Rate Determination:	**[**Applicable – [IBOR]/[SONIA]]/Not applicable**]** (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	– [Reference Rate:	[LIBOR/EURIBOR/SONIA**]** (*The Reference Rate must be LIBOR, EURIBOR or SONIA*)
	– Interest Determination Date(s):	**[●]** (*Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR and second TARGET2 day prior to the start of each Interest Period if EURIBOR*) [[●] London Business Days prior to each Interest Payment Date] (*Include where the Reference Rate is SONIA*)
	– Specified Time:	**[●]**/[Not applicable] (*which will be 11:00 am, London time, in the case of LIBOR, or 11:00 am, Brussels time, in the case of EURIBOR*)
	– Relevant Screen Page:	**[●]]** (*In the case of EURIBOR, if not Reuters EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate*)
	– [Calculation Method:	[Compounded Daily]/[Weighted Average]
	– Observation Method:	[Lag]/[Lock-out]
	– Lookback Period:	[[*specify*] London Business Days]/[As per the Conditions]/[Not applicable]] (*Include where the Reference Rate is SONIA and ensure that any Early Redemption Amounts include amounts in respect of accrued interest.*)
32.	ISDA Determination:	**[**Applicable/Not applicable**]**

		(*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	– [Floating Rate Option:	**[●]**
	– Designated Maturity:	**[●]**
	– Reset Date:	**[●]]**
		(*N.B. The fallback provisions applicable to ISDA Determination under the 2006 ISDA Definitions are reliant upon the provision by reference banks of offered quotations for LIBOR and/or EURIBOR which, depending on market circumstances, may not be available at the relevant time*)
33.	FBF Determination:	**[**Applicable/Not applicable**]**
		[If applicable:
		[*specify relevant terms*]]
34.	Zero Coupon Provisions:	**[**Applicable/Not applicable**]**
		(*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(i) Accrual Yield:	**[●]** per cent. Per annum
	(ii) Reference Price:	**[●]**
35.	Index Linked Interest Provisions:	**[**Applicable/Not applicable**]**
		(*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(i) Index/Basket of Indices:	**[●]**
		[The [●] Index is a **[**Component Security**]**/**[**Multi-Exchange**]** Index.**]**[13]
		[The [●] Index is a Custom Index.**]**[14]
		[The [●] Index is a Connected Third Party Index.][15]
	(ii) Index Currency:	**[***specify***]**
	(iii) Screen Page:	**[●]**
	(iv) Interest Valuation Date(s):	**[***specify***]**
	(v) Specified Maximum Days of Disruption:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]** Scheduled Trading Days**]**

[13] Specify each Component Security Index and/or Multi-Exchange Index (if any).
[14] Specify each Custom Index (if any).
[15] Specify each Connected Third Party Index (if any).

(vi)	Exchange Business Day:	**[**(All Indices Basis)/(Per Index Basis)/(Single Index Basis)**]** (*standard election is All Indices Basis*) [Exchange/Related Exchange: Applicable]
(vii)	Scheduled Trading Day:	**[**(All Indices Basis)/(Per Index Basis)/(Single Index Basis)**]** [Exchange/Related Exchange: Applicable] (*must match election made for Exchange Business Day*)
(viii)	Exchange(s) and Index Sponsor(s):	(a) the Exchange**[**s**]** **[**is/are**]** **[●]**; and (b) the Index Sponsor is **[●]**. (*In the case of a Basket of Indices, repeat in respect of each Index*)
(ix)	Related Exchange(s):	**[***specify***]**/**[**All Exchanges**]**
(x)	Settlement Price:	[Official opening level]/[Official closing level][price at the Valuation Time]
(xi)	Weighting:	**[**Not applicable/The weighting to be applied to each item comprising the Basket of Indices to ascertain the Settlement Price is **[●]**. Each such Weighting shall be subject to adjustment in the case of Index Linked Notes**]**/**[***specify***]**. (*N.B. Only applicable in relation to Cash Settled Notes relating to a Basket of Indices*)**]**
(xii)	Valuation Time:	**[**Scheduled Closing Time/Any time **[**on the relevant Settlement Price Date/during the Observation Period.**]** **[[●]**, being the time specified on the relevant Settlement Price Date or an Averaging Date, as the case may be, for the calculation of the Settlement Price.**]** (*N.B. if no time is specified, the Interest Valuation Time will be the Scheduled Closing Time*)
(xiii)	Index Correction Period:	**[**As per Conditions/*specify***]**
(xiv)	Redemption on the Occurrence of Index Adjustment Event:	[Delayed Redemption on Occurrence of an Index Adjustment Event: **[**Applicable/Not applicable**]** **[***if applicable*: Principal Protected Termination Amount: **[**Applicable/Not applicable**]]** [Highest Value: [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]] [Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]] [*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount:

			[*specify*] per cent. of the Specified Denomination] [If the Calculation Agent determines an Index Adjustment Event constitutes a force majeure, Index Security Condition 3.2(c)(vi) applies]
(xv)	Additional provisions applicable to Custom Indices:		**[**Applicable/Not applicable**]** (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(a)	Custom Index Business Day:	**[**(All Custom Indices Basis)/(Per Custom Index Basis)(Single Custom Index Basis)**]**
	(b)	Scheduled Custom Index Business Day:	**[**(All Custom Indices Basis)/(Per Custom Index Basis)/(Single Custom Index Basis)**]** (Must match election made for Custom Index Business Day)
	(c)	Valuation Time:	**[**As per the Conditions**]**/**[[●]**, being the time specified on the Valuation Date or an Averaging Date or Observation Date as the case may be, for the calculation of the Settlement Price.**]** (*N.B. if no time is specified, the Interest Valuation Time will be the Scheduled Closing Time)*
	(d)	Custom Index Correction Period:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
	(e)	Specified Maximum Days of Disruption:	**[**Specified Maximum Days of Disruption will be equal to: **[●]]**/**[**As per Conditions**]** (*If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to twenty*)
	(f)	Redemption on Occurrence of Custom Index Adjustment Event:	[Delayed Redemption on Occurrence of a Custom Index Adjustment Event: **[**Applicable with a rate of **[●]** per cent. Per annum/Not applicable**]]** [Highest Value: [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]] [Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]] [*If Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination] [If the Calculation Agent determines a Custom Index Adjustment Event constitutes a force majeure, Index Security Condition 6.2[(a)/(b)/(c)](ii)(D)VI applies]

(xvi)	Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:		[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(a)	Rolling Futures Contract Securities:	[Yes/No] [Related Hedging: Not applicable]
	(b)	Exchange-traded Contract:	[*specify*]/[*If the Index Securities are Rolling Futures Contract Securities*: Index Security Condition 9.2 applies]
	(c)	Delivery or expiry month:	[*specify*]/[Not applicable] (*Not applicable in the case of Index Securities that are Rolling Futures Contract Securities*)
	(d)	Period of Exchange-traded Contracts:	[*specify*]/[Not applicable] (*Only applicable in case of Index Securities that are Futures Rollover Securities*)
	(e)	Futures or Options Exchange:	[*specify*]
	(f)	Futures Rollover [Date/Period]:	[Not applicable]/[*specify*]
	(g)	Cut-off Time:	[*specify*]/[Not applicable]
	(h)	Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract:	[Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract: [Applicable/Not applicable] [*If applicable*: Principal Protected Termination Amount: [Applicable/Not applicable]] [Highest Value: [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]] [Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]] [*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination] [If the Calculation Agent determines a Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract constitutes a force majeure, Index Security Condition 9.2(f) applies]
	(i)	First Traded Price:	[Applicable]/[Not applicable] [*If First Traded Price is applicable*: Relevant Time: [*specify*]]

	(j) Relevant Futures or Options Exchange Website:	[*specify*]/[Not applicable]
	(k) Relevant FTP Screen Page:	[*specify*]/[Not applicable]
36.	Share Linked/ETI Share Linked Interest Provisions:	**[**Applicable/Not applicable**]**
		[Share Securities: [Applicable/Not applicable]]
		[ETI Share Securities: [Applicable/Not applicable]]
		(In the case of Hybrid Securities which are Share Securities and ETI Share Securities, repeat sub-paragraphs (i) to (xx) below for Share Securities and ETI Securities to which the ETI Share Provisions apply, as required)
	(i) Share(s)/Share Company/Basket of Shares/GDR/ADR/ETI Interest/Basket of ETI Interests:	**[***insert type of Share(s) and Share Company/Basket Companies/ETI Interest(s) and ETI(s)***]**
		[GDR/ADR applicable]
		[Insert GDR/ADR**]**[16]
		[Stapled Shares applicable]
		[*Insert details of Stapled Shares and Stapled Share Constituents*][17]
	(ii) Relative Performance Basket:	**[**Not applicable/*specify***]**
		(Always specify as "Not applicable" where ETI Share Securities is specified as applicable)
	(iii) Share/ETI Interest Currency:	**[***specify***]**
	(iv) ISIN of Share(s)/ETI Interest(s):	**[***specify***]**
	(v) Screen Page/Exchange Code:	**[***specify***]**
	(vi) Interest Valuation Date(s):	**[***specify***]**
	(vii) Exchange Business Day:	**[**(All [Shares/ETI Interests] Basis)/(Per [Share/ETI Interest] Basis)/(Single [Share/ETI Interest] Basis)**]** (*standard election is All Shares Basis*)
	(viii) Scheduled Trading Day:	**[**(All [Shares/ETI Interests] Basis)/(Per [Share/ETI Interest] Basis)/(Single [Share/ETI Interest] Basis)**]**
		(*must match election made for Exchange Business Day*)

16 Specify each GDR or ADR (if any). In the case of Share Linked Notes relating to a GDR/ADR, complete Share Linked Final Terms as applicable for GDR/ADR reference asset(s).

17 Specify each Stapled Share Constituent comprising the Stapled Shares. In the case of Share Securities relating to Stapled Shares, complete Share Securities Final Terms as applicable for Stapled Shares reference asset(s).

(ix)	Exchange(s):	The relevant Exchange**[**s**]** **[**is/are**]** **[●]**.
(x)	Related Exchange(s):	**[***specify*/All Exchanges**]**
(xi)	Settlement Price:	[Official closing price]/[Italian Securities Reference Price][18]/[level at the Valuation Time]]
(xii)	Weighting:	**[**Not applicable/The weighting to be applied to each item comprising the Basket of [Shares/ETI Interests] to ascertain the Settlement Price is **[●]**. Each such Weighting shall be subject to adjustment [in accordance with Annex [3]/[4]/[specify other]. (*N.B. Only applicable in relation to Cash Settled Notes relating to a Basket of Shares or a Basket of ETI Interests*)**]**
(xiii)	Valuation Time:	**[**Scheduled Closing Time/Any time **[**on the relevant Settlement Price Date/during the Observation Period.**]** **[**The Valuation Time is **[●]**, being the time specified on the relevant Settlement Price Date or an Averaging Date, as the case may be, for the calculation of the Settlement Price.**]** (*N.B. If no time is specified, the Interest Valuation Time will be the Scheduled Closing Time*)
(xiv)	Share/ETI Interest Correction Period:	**[**As per Conditions/*specify***]**
(xv)	Specified Maximum Days of Disruption:	Specified Maximum Days of Disruption will be equal to **[●]**/**[**eight**]** (*If no Specified Maximum Days of Disruption is stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight*)
(xvi)	Tender Offer:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(xvii)	Listing Change:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(xviii)	Listing Suspension:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(xix)	Illiquidity:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(xx)	Redemption on the Occurrence of an Extraordinary Event:	[Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event: **[**Applicable/Not applicable**]** **[***if applicable*: Principal Protected Termination Amount: **[**Applicable/Not applicable**]]** [Highest Value: [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]]

[18] Do not specify "Italian Securities Reference Price" in respect of ETI Securities.

[Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]]

[*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]]

[If the Calculation Agent determines that a Nationalisation or Insolvency constitutes a force majeure, [Share Security Condition 4.2(b)(iii) or 4.2(c)(vi)]/[ETI Security Condition 12.2(b)(iii) or 12.2(c)(vi)] applies]

37. Inflation Linked Interest Provisions: **[**Applicable/Not applicable**]**

(*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*) *(If more than one Inflation Rate is to be determined, repeat items (i) to (ix) for each such Inflation Rate and, if FI Digital Coupon is applicable, distinguish between the Inflation Rate which is FI Rate A and the Inflation Rate which is FI Rate B)*

(i) Index: **[●]**

[Composite/non Composite**]**

(ii) Screen Page/Exchange Code: **[●]**

(iii) Cut-Off Date: **[●]**/**[**Not applicable**]**

(iv) Related Bond: **[●]**/Fall Back Bond

(v) Issuer of Related Bond: **[●]**/**[**Not applicable**]**

(vi) Fall Back Bond: **[**Applicable/Not applicable**]**

(vii) Index Sponsor: **[●]**

(viii) Related Bond Redemption Event: **[**Applicable/Not applicable**]**

(ix) Interest Valuation Date: **[●]**

(x) Reference Month: **[***specify***]**

(xi) [Inflation Index Level Adjustment: [Applicable/Not applicable]]

(xii) [Currency Adjustment: [Applicable/Not applicable]]

(xiii) Index Cancellation: [Inflation Index Security Condition 4.7(b)(i) applies]/[Highest Value]/[Market Value]/[Monetisation Option]

[*If Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]

[If the Calculation Agent determines an Index Cancellation

			constitutes a force majeure, Inflation Index Security Condition 4.7(b)(v) applies]
38.	Commodity Linked Interest Provisions:		**[**Applicable/Not applicable**]**
			(*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(i)	Commodity/Commodities/Commodity Index/ Commodity Indices:	**[●]**
			[The Sponsor**[**s**]** of the Commodity Index/Indices is/are **[●]]**
	(ii)	Pricing Date(s):	**[●]**
	(iii)	Initial Pricing Date:	**[***specify***]**
	(iv)	Final Pricing Date:	**[***specify***]**
	(v)	Commodity Reference Price:	**[●]**
			The Price Source is/are **[●]**
	(vi)	Delivery Date:	**[●] / [**Not applicable**]**
	(vii)	Nearby Month:	**[●]/ [**Not applicable**]**
	(viii)	Specified Price:	**[***specify***]**
	(ix)	Exchange(s):	The relevant Exchange**[**s**] [**is/are**] [●] / [**Not applicable**]**.
	(x)	Specified Maximum Days of Disruption:	**[●]/[**As per Conditions**]**
			(*If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to five) (applicable only to Price Source Disruption or Trading Disruption*)
	(xi)	Disruption Fallback(s):	**[**As per Commodity Security Condition1**]/[**Not applicable**]**
	(xii)	Weighting:	[The Weighting to be applied to each item comprising the Commodity Basket is **[●]**]/[Not applicable]
	(xiii)	Rolling Futures Contract Securities:	[Yes/No]
			(*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
		(a) Futures Rollover [Date/Period]:	[Not applicable]/[*specify*]
	(xiv)	Redemption following Market Disruption Event or Commodity Index Adjustment Event:	[Commodity Security Condition 3(c)(i)/4(b)(ii)(A) applies]/[Highest Value]/[Market Value]/[Monetisation Option]

		[*If Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]
		[If the Calculation Agent determines a Market Disruption Event or Commodity Index Adjustment Event constitutes a force majeure, Commodity Security Condition 3(c)(v) or 4(b)(ii)(E), respectively, applies]
39.	Fund Linked Interest Provisions:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(i)	Fund/Fund Basket/Fund Index/Fund Indices:	[*Specify Fund/Fund Basket/Fund Index/Fund Indices*]
		[The Fund Index Sponsor[s] of the Fund [Index/Indices] [is/are] [●]]
		[Fund Index Currency: [*specify*]]
		[The **[●]** Fund is a Mutual Fund**]**
		[The **[●]** Fund is a Hedge Fund**]**
		[The **[●]** Fund is a Private Equity Fund**]**
		[SC/FM Fund Events: Applicable]
(ii)	Fund Shares:	**[●]**
(iii)	Fund Documents:	**[**As per the Conditions**][●]**
(iv)	Fund Business Day:	**[**All Fund Share Basis**]**/**[**Per Fund Share Basis**]**/**[**Single Fund Share Basis**]**
(v)	Maximum Days of Disruption:	[As per Conditions]/[*specify***]**
(vi)	Fund Service Provider:	**[**As per Conditions**]/[●]**
(vii)	Calculation Date(s):	**[**As per Conditions**]/[●]**
(viii)	Initial Calculation Date:	**[**As per Conditions**]/[●]**
(ix)	Final Calculation Date:	**[●]**
(x)	Hedging Date:	**[●]**
(xi)	NAV Trigger Percentage:	**[**As per Conditions**]/[●]**
(xii)	NAV Trigger Period:	**[**As per Conditions**]/[●]**
(xiii)	Number of NAV Publication Days:	**[**As per Conditions**]/[●]**
(xiv)	AUM Level:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
(xv)	Basket Trigger Level:	**[●]/[**As per Conditions**]**

(xvi)	Interest Valuation Date:	**[●]**
(xvii)	Termination Amount:	**[**Principal Protected Termination Amount**]/[**Non-Principal Protected Termination Amount]/[*specify*]/[Market Value]/[Highest Value]/[Monetisation Option] [Fund Event Force Majeure: Applicable]
(xviii)	Simple Interest Spread:	**[**As per Conditions**]/[***specify***]**
(xix)	Termination Date:	**[●]**
(xx)	Weighting:	[The Weighting to be applied to each Fund Share comprising the Fund Basket is **[●]**]/[Not applicable]
(xxi)	[Protected Amount	[*If Highest Value, Monetisation Option or Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Fund Event and Principal Protected Termination Amount are applicable*: **[***specify***]** per cent. of the Specified Denomination]
(xxii)	Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Fund Event:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(xxiii)	Delayed Payment Cut-Off Date:	**[**As per Conditions**]/[***specify***]**
(xxiv)	Redemption on the Occurrence of Fund Index Adjustment Event:	[Delayed Redemption on Occurrence of a Fund Index Adjustment Event: **[**Applicable/Not applicable**]** **[***if applicable*: Principal Protected Termination Amount: **[**Applicable/Not applicable**]]** [Highest Value: [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]] [Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]] [*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination] [If the Calculation Agent determines a Fund Index Adjustment Event constitutes a force majeure, Fund Security Condition 6(iv)(F) applies]
40.	ETI Linked Interest Provisions:	**[**Applicable/Not applicable**]** [ETI Share Provisions: [Applicable – see item 36 (Share Linked/ETI Share Linked Interest Provisions) above/Not applicable]]

		(If applicable and sub-paragraphs (i) to (xxxii) are not required for Hybrid Securities, delete sub-paragraphs (i) to (xxxii) and complete item 36 (Share Linked/ETI Share Linked Interest Provisions) above.)
(i)	[ETI/ETI Basket:	**[●]** [SC/FM ETI Events: Applicable] [ETI Event Force Majeure: Applicable]
(ii)	ETI Interest(s):	**[***Insert type of ETI Interest(s)***]**
(iii)	ETI Related Party:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
(iv)	Exchange(s):	**[**The relevant Exchange**[**s**]** **[**is/are**]** **[●]**/**[**Not applicable**]**
(v)	Related Exchange:	**[***specify***]**/**[**All Exchanges**]**/**[**Not applicable**]**
(vi)	Exchange Business Day:	**[**All ETI Interests Basis/Per ETI Interest Basis/Single ETI Interest Basis**]**
(vii)	Scheduled Trading Day:	**[**All ETI Interests Basis/Per ETI Interest Basis/Single ETI Interest Basis**]**
(viii)	Calculation Date(s):	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
(ix)	Initial Calculation Date:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
(x)	Final Calculation Date:	**[***specify***]**
(xi)	Hedging Date:	**[***specify***]**
(xii)	Investment/AUM Level:	**[**As per Conditions**]** **[***specify***]**
(xiii)	Value per ETI Interest Trading Price Barrier:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
(xiv)	Number of Value Publication Days:	**[**● calendar days**]** **[**● Business Days (as defined in Condition 3.13)**]** [Additional Financial Centre: **[***specify***]**] *(N.B. Only applicable if Number of Value Publication Days is calculated by reference to Business Days)*
(xv)	Value Trigger Percentage:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
(xvi)	Value Trigger Period:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
(xvii)	Basket Trigger Level:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
(xviii)	Settlement Price:	**[**Official closing price**]**/**[**NAV per ETI Interest**]**
(xix)	Valuation Time:	**[***specify***]**

(xx)	Interest Valuation Time:	**[***specify***]**
(xxi)	Interest Valuation Date:	**[***specify***]**
(xxii)	Additional Extraordinary ETI Event(s):	**[***specify***]**
(xxiii)	Maximum Stock Loan Rate:	**[**Maximum Stock Loan Rate in respect of [*specify in relation to each relevant ETI Interest*] is **[●].]**
(xxiv)	ETI Interest Correction Period:	**[**As per Conditions**]/[***specify***]**
(xxv)	Termination Amount:	**[**Principal Protected Termination Amount**]/[**Non-Principal Protected Termination Amount**]/[***specify***]/**[Highest Value]/[Market Value]/[Monetisation Option]
(xxvi)	Simple Interest Spread:	**[**As per Conditions**]/[***specify***]**
(xxvii)	Termination Date:	**[***specify***]**
(xxviii)	Market Disruption:	Specified Maximum Days of Disruption will be equal to **[●][**eight (8)**]** Scheduled Trading Days
(xxix)	Weighting:	[The Weighting to be applied to each ETI Interest comprising the ETI Basket to ascertain the Settlement Price is **[●]**. Each such Weighting shall be subject to adjustment in the case of ETI Linked Notes]/[*specify*]/[Not applicable] (*N.B. Only applicable in relation to Cash Settled Notes relating to an ETI Basket*)
(xxx)	ETI Documents:	**[**As per Conditions**]/[***specify***]**
(xxxi)	[Protected Amount	[*If Highest Value, Monetisation Option or Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary ETI Event and Principal Protected Termination Amount are applicable*: **[***specify***]** per cent. of the Specified Denomination]
(xxxii)	Delayed Redemption on the Occurrence of an Extraordinary ETI Event:	**[**Applicable/Not applicable**]]**
41.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Interest Provisions:	**[**Applicable/Not applicable**]** (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
(i)	The relevant base currency (the "**Base Currency**") is:	**[***specify***]**
(ii)	The relevant subject **[**currency/currencies**]** (**[**each a**]/[**the**]** "**Subject Currency**") **[**is/are**]**:	**[***specify***]**

(iii)	Weighting:	**[***specify***]**/[Not applicable]
(iv)	Price Source:	**[***specify***]**
(v)	Specified Maximum Days of Disruption:	Specified Maximum Days of Disruption will be equal to **[●]**/**[**five**]** *(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to five)*
(vi)	Redemption on Occurrence of a Disruption Event:	[Illiquidity Disruption: Not applicable] [Disruption Event Postponement: Not applicable] [Delayed Redemption on Occurrence of a Disruption Event: **[**Applicable/Not applicable**]]** **[***if applicable:* Principal Protected Termination Amount: **[**Applicable/Not applicable**]** [Highest Value:**[**Applicable/Not applicable**]** [Market Value: **[**Applicable/Not applicable**]** [Monetisation Option: **[**Applicable/Not applicable**]**] [*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]] [If the Calculation Agent determines that a Disruption Event constitutes a force majeure, Currency Security Condition 3(b)(vi) applies]
(vii)	Relevant Screen Page:	**[***specify***]**
(viii)	Valuation Time:	**[***specify***]**
(ix)	Interest Valuation Date:	**[●]** [Currency Convention: [As per Conditions]/[Preceding Currency Convention]/[Modified Following Currency Convention]]
42.	Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions:	[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*) (*If applicable, identify each Underlying Interest Rate$_{(i)}$ which is a Multiple Underlying Component Rate*)

(i)	Underlying Interest Determination Date(s):	[*specify*] (*If more than one [Underlying Interest Rate] is to be determined, include the following language: "Underlying Interest Rate$_1$:"*)
(ii)	Manner in which the Underlying Interest Rate is to be determined:	[Screen Rate Determination/ISDA Determination]
	(a) Screen Rate Determination:	[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	• [Underlying Reference Rate:	[*specify*] *(Either LIBOR, EURIBOR or other)*
	• Specified Time:	[*specify*] *(which will be 11:00 am, London time, in the case of LIBOR, or 11:00 am, Brussels time, in the case of EURIBOR)*
	• Relevant Screen Page:	[*specify*]] (*In the case of EURIBOR, if not Reuters EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately*)
	(b) ISDA Determination:	[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	• [Floating Rate Option:	[*specify*]
	• Designated Maturity:	[*specify*]
	• Reset Date:	[*specify*]] (*N.B. The fallback provisions applicable to ISDA Determination under the 2006 ISDA Definitions are reliant upon the provision by reference banks of offered quotations for LIBOR and/or EURIBOR which, depending on market circumstances, may not be available at the relevant time*)
(iii)	Underlying Margin(s):	[+/-][●] per cent. Per annum
(iv)	Minimum Underlying Reference Rate:	[●] per cent. Per annum

(v)	Maximum Underlying Reference Rate:	[●] per cent. Per annum (*If more than one [Underlying Interest Rate] is to be determined, include the following language:* "Underlying Interest Rate$_2$:" *and repeat items (ii) to (v).* *Repeat for each Underlying Interest Rate.)*
43.	Debt Linked Interest Provisions:	[Applicable/Not applicable]
(a)	Debt Instrument(s):	[*specify*]/[Not applicable – Synthetic Debt Instrument applies – see item 43(m) below] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(b)	Settlement Price:	[As per Debt Security Condition 1]/[*If Futures Price Valuation is "Applicable":* As per Debt Security Condition 6]
(c)	Reference Price:	[The Reference Price[s] for [*insert relevant Debt Instrument(s)*] is/are the [bid price]/[mid price]/[offer price]/[bid yield]/[mid yield]/[offer yield].] [Not applicable] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(d)	Nominal Amount:	[The relevant nominal amount is [●] and the Relevant Screen Page is [●].][Not applicable] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(e)	Exchange Business Day Centre(s):	[*specify*]
(f)	Valuation Time:	[*specify*]
(g)	Interest Valuation Date:	[*specify*]
(h)	Specified Maximum Days of Disruption:	[As defined in Condition 13]/[[*specify*] Scheduled Trading Days.] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(i)	Delayed Redemption on Occurrence of Debt Instrument Redemption Event:	[Applicable/Not applicable] [*If applicable:* Principal Protected Termination Amount: [Applicable/Not applicable] [*If Principal Protected Termination Amount is applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(j)	Debt Instrument Issuer:	[*specify*]/[Not applicable]

		(*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(k)	Debt Instrument Correction Period:	[As per the Conditions]/[*specify*]/[Not applicable] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(l)	Weighting:	[Not applicable/The weighting to be applied to each item comprising the Basket of Debt Instruments to ascertain the Settlement Price is [●]. Each such Weighting shall be subject to adjustment.]
(m)	Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:	[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(i) Rolling Futures Contract Securities:	[Yes/No]
	(ii) Exchange-traded Contract(s):	[*Specify*]/[*If the Debt Securities are Rolling Futures Contract Securities*: Debt Security Condition 7 applies]
	(iii) Synthetic Debt Instrument(s):	[*Specify*]/[*If the Exchange-traded Contract relates to a Synthetic Debt Instrument*, *include description of the key terms of the synthetic debt instrument*]/[Not applicable]
	(iv) Delivery or expiry month:	[*Specify*]/[Not applicable] (*Not applicable in the case of Debt Securities that are Rolling Futures Contract Securities*)
	(v) Period of Exchange-traded Contracts(s):	[*Specify*]/[Not applicable] (*Only applicable in the case of Debt Securities that are Rolling Futures Contract Securities*)
	(vi) Futures or Options Exchange:	[*Specify*]
	(vii) Futures Rollover [Date/Period]:	[Not applicable]/[*Specify*]
	(viii) Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract:	[Applicable/Not applicable] [*If applicable:* Principal Protected Termination Amount: [Applicable/Not applicable] [*If Principal Protected Termination Amount is applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]]
	(ix) Daily Settlement Price Correction Period:	[As per the Conditions][*Specify*]

44. Additional Business Centre(s) (Condition 3.13): [●]

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

45. Final Redemption Amount: [Calculation Amount x [●] per cent]/[Final Payout][As per the Credit Security Conditions and paragraph 56 (Credit Linked Notes) below]

46. Final Payout: [Not applicable]

[SPS Payouts

[**SPS Fixed Percentage Securities:**
[*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[SPS Reverse Convertible Securities:

[SPS Reverse Convertible Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[SPS Reverse Convertible Standard Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[SPS Vanilla Products:

[Vanilla Call Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Vanilla Call Spread Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Vanilla Put Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Vanilla Put Spread Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Vanilla Digital Securities:
[*Insert formula and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[[Knock-in / Knock-out] Vanilla Call Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[**Asian Products:**

[Asian Securities:

[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Asian Spread Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Himalaya Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions.*]]

[Talisman Securities:

[*Insert formula, relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions.*]]

[**Auto-Callable Products:**

[Autocall Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Autocall Standard Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Autocall One Touch Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[**Indexation Products:**

[Certi Plus: Booster Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Certi Plus: Bonus Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Certi Plus: Leveraged Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Certi Plus: Twin Win Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Certi Plus: Super Sprinter Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Certi Plus: Generic Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related*

provisions from Payout Conditions.]]

[Certi Plus: Generic Knock-in Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[Certi Plus: Generic Knock-out Securities:
[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[**Ratchet Securities:**

[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[**Sum Securities:**

[*Insert formula, relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions.*]]

[**Option Max Securities:**

[*Insert formula and related provisions from Payout Conditions.*]]

[**Stellar Securities:**

[*Insert formula, relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions.*]]

[**Driver Securities:**

[*Insert formula, relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions.*]]

[Maximum Final Payout: [●]/Not applicable]

[Minimum Final Payout: [●]/Not applicable]

[FI Payouts

[**FI FX Vanilla Securities:**

[*Insert formula and related provisions from Payout Conditions.*]]

[**FI Digital Floor Securities:**

[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[**FI Digital Cap Securities:**

[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]

[**FI Digital Plus Securities:**

		[*Insert formula, relevant value(s) and other related provisions from Payout Conditions.*]]
		[**FI Inflation Securities:**
		[*Insert formula and related provisions from Payout Conditions.*]]
47.	Automatic Early Redemption[19]:	[Applicable/Not applicable]
	(i) Automatic Early Redemption Event:	[Target Automatic Early Redemption] [FI Underlying Automatic Early Redemption] [FI Coupon Automatic Early Redemption] [Standard Automatic Early Redemption [– Automatic Early Redemption Event 1]: "greater than"/"greater than or equal to"/"less than"/"less than or equal to"] [Standard Automatic Early Redemption – Automatic Early Redemption Event 2 Applicable: "greater than"/"greater than or equal to"/"less than"/"less than or equal to"] [SPS Target Automatic Early Redemption] [Automatic Early Redemption Event 1 [and]/[or] Automatic Early Redemption Event 2]
	(ii) Automatic Early Redemption Valuation Time:	[*specify*]
	(iii) Automatic Early Redemption Payout:	[SPS Automatic Early Redemption Payout: [*Insert formula, relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions.*] [SPS Target Automatic Early Redemption Payout: [*Insert formula, relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions*]] [Target Automatic Early Redemption: [*Insert relevant provisions from Conditions.*]] [FI Underlying Automatic Early Redemption: [*Insert relevant provisions from Conditions.*]] Accrual to Automatic Early Redemption: [Applicable/Not applicable] [*Insert relevant provisions from Conditions.*] [FI Coupon Automatic Early Redemption: [*Insert relevant provisions from Conditions.*]]
	(iv) Automatic Early Redemption Date(s):	[*specify*]
	(v) [(A)] Automatic Early Redemption	[*specify*]

[19] Only applicable in relation to Index Securities, Share Securities, ETI Securities, Commodity Securities, Currency Securities, Futures Securities and, in the case of FI Underlying Automatic Early Redemption, Currency Securities and Underlying Interest Rate Securities.

	Level [1]:	
	[(B) Automatic Early Redemption Level 2:	[*specify*]]
(vi)	Automatic Early Redemption Percentage:	[[●] per cent.]/[Not applicable]
(vii)	AER Rate:	[*Insert relevant provisions from Conditions]/*[Not applicable]
(viii)	AER Exit Rate:	[Not applicable] [AER Rate [*Insert relevant provisions from Conditions*]] [AER Athena up Rate [*Insert formula, relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions*]] [AER CSN Rate [*Insert relevant provisions from Conditions*]]
(ix)	Automatic Early Redemption Valuation Date(s)/Period(s):	[*specify*] [AER 1 Redemption Valuation [Date(s)/Period(s)]: [*specify*] [AER 2 Redemption Valuation [Date(s)/Period(s)]: [*specify*] [*For Fixed Income payouts, consider whether this is the interest determination date (i.e. 2 business days prior to the Automatic Early Redemption Date)*]
(x)	Observation Price Source:	[*specify*]/[Not applicable]
(xi)	Underlying Reference Level [1]:	[Official level]/[Official close]/[last price]/[Bid price]/[Asked price]/Standard Underlying Reference Level]/[Not applicable]
(xii)	Underlying Reference Level 2:	[Standard Underlying Reference Level]/[Not applicable]
(xiii)	SPS AER Valuation:	[Not applicable]/[Applicable: SPS AER Value 1: [*Insert relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions*] [SPS AER Value 2: [*Insert relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions*]]

(xiv)	AER Event 1 Underlying(s):	[See item [●] below]/[Not applicable]
(xv)	AER Event 2 Underlying(s):	[See item [●] below]/[Not applicable]
(xvi)	AER Event 1 Basket:	[Applicable]/[Not applicable]
(xvii)	AER Event 2 Basket:	[Applicable]/[Not applicable]
48.	Issuer Call Option:	**[**Applicable/Not applicable**]** (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
(i)	Optional Redemption Date(s):	**[●]**
(ii)	Optional Redemption Valuation Date(s):	**[●]**
(iii)	Optional Redemption Amount(s):	[Calculation Amount x [●] per cent.] [SPS Call Payout [*Insert formula, relevant value(s) and related provisions from Payout Conditions*]]
(iv)	If redeemable in part:	
	(a) Minimum Redemption Amount:	**[●]**
	(b) Higher Redemption Amount:	**[●]**
(v)	Minimum Notice Period:	**[●]**
(vi)	Maximum Notice Period:	**[●]** (*N.B. When setting notice periods, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems (which require a minimum of 5 clearing system business days' notice for a call) and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent.*)
49.	Noteholder Put Option:	**[**Applicable/Not applicable**]** (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
(i)	Optional Redemption Date(s):	**[●]**
(ii)	Optional Redemption Valuation Date(s):	**[●]**
(iii)	Optional Redemption Amount(s):	[Calculation Amount x [●] per cent.] [SPS Put Payout: [*Insert formula, relevant value(s) and related provisions*

from Payout Conditions]]

(iv) Minimum Notice Period: **[●]**

(v) Maximum Notice Period: **[●]** (*N.B. When setting notice periods, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems (which require a minimum of 5 clearing system business days' notice for a put) and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent.*)

50. Aggregation: **[**Applicable/Not applicable**]**

51. Index Linked Redemption Amount: **[**Applicable/Not applicable**]**
(*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)

(i) Index/Basket of Indices: **[●]**

[The [●] Index is a **[**Component Security**]**/**[**Multi-Exchange**]** Index.**]**[20]

[The [●] Index is a Custom Index**]**[21]

[The [●] Index is a Connected Third Party Index.][22]

(ii) Index Currency: **[***specify***]**

(iii) Screen Page: **[***specify***]**

(iv) Redemption Valuation Date: **[●]**

(v) Exchange Business Day: **[**(All Indices Basis)/(Per Index Basis)/(Single Index Basis)**]**

[Exchange/Related Exchange: Applicable]

(*standard election is All Indices Basis*)

(vi) Scheduled Trading Day: **[**(All Indices Basis)/(Per Index Basis)/(Single Index Basis)**]**

[Exchange/Related Exchange: Applicable]

(*must match election made for Exchange Business Day*)

(vii) Exchange(s) and Index Sponsor(s):

(a) the Exchange[s] [is/are] [●]; and

(b) the Index Sponsor is [●]

(*In the case of a Basket of Indices, repeat in respect of each Index*)

(viii) Related Exchange(s): **[***specify*/All Exchanges**]**

---

20 Specify each Component Security Index and/or Multi-Exchange Index (if any).
21 Specify each Custom Index (if any).
22 Specify each Connected Third Party Index (if any).

(ix)	Settlement Price:	[Official opening level]/[Official closing level]/[level at the Valuation Time]
(x)	Weighting:	**[**Not applicable/The Weighting to be applied to each item comprising the Basket of Indices to ascertain the Settlement Price is [●]. Each such Weighting shall be subject to adjustment in the case of Index Linked Notes**]**/**[***specify***]**. (*N.B. Only applicable in relation to Cash Settled Notes relating to a Basket of Indices*)**]**
(xi)	Valuation Time:	[Scheduled Closing Time]/[Any time [on the relevant Settlement Price Date /during the Observation Period.] [[●], being the time specified on the relevant Settlement Price Date or an Averaging Date, as the case may be, for the calculation of the Settlement Price.**]** (*N.B. If no time specified, the Valuation Time will be the Scheduled Closing Time) (N.B. Only applicable to Indices other than Custom Indices)* **[**As per the Conditions]/[●] being the time specified on the Valuation Date or an Averaging Date or Observation Date as the case may be, for the calculation of the Settlement Price.**]** (*N.B. If no time specified, the Valuation Time will be as per the Conditions) (N.B. Only applicable to Custom Indices*)
(xii)	Index Correction Period:	**[**As per Conditions/**[***specify***]]**
(xiii)	Specified Maximum Days of Disruption:	[As per Conditions]/[Specified Maximum Days of Disruption will be equal to **[***specify***]** Scheduled Trading Days]: (*Unless otherwise stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight as per the Conditions*)
(xiv)	Redemption on the Occurrence of Index Adjustment Event:	[Delayed Redemption on Occurrence of an Index Adjustment Event: **[**Applicable/Not applicable**]** **[***if applicable*: Principal Protected Termination Amount: **[**Applicable/Not applicable**]]** [Highest Value [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]] [Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]] [*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]] [If the Calculation Agent determines an Index Adjustment Event constitutes a force majeure, Index Security Condition

			3.2(c)(vi) applies]
(xv)	Additional provisions applicable to Custom Indices:		**[**Applicable/Not applicable**]** (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(a)	Custom Index Business Day:	**[**(All Custom Indices Basis)/(Per Custom Index Basis)(Single Custom Index Basis)**]**
	(b)	Scheduled Custom Index Business Day:	**[**(All Custom Indices Basis)/(Per Custom Index Basis)/(Single Custom Index Basis)**]** (Must match election made for Custom Index Business Day)
	(c)	Custom Index Correction Period:	**[**As per Conditions**]**/**[***specify***]**
	(d)	Specified Maximum Days of Disruption:	**[**Specified Maximum Days of Disruption will be equal to: **[**●**]**]/**[**As per Conditions**]** (*If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to twenty*)
	(e)	Redemption on the Occurrence of Custom Index Adjustment Event:	[Delayed Redemption on Occurrence of a Custom Index Adjustment Event: **[**Applicable with a rate of [●] per cent. per annum /Not applicable**]]** [Highest Value: [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]] [Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]] [*If Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination] [If the Calculation Agent determines a Custom Index Adjustment Event constitutes a force majeure, Index Security Condition 6.2[(a)/(b)/(c)](ii)(D)VI applies]
(xvi)	Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:		[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(a)	Rolling Futures Contract Securities:	[Yes/No]
	(b)	Exchange-traded Contract:	[*specify*]/[*If the Index Securities are Rolling Futures Contract Securities*: Index Security Condition 9.2 applies]

(c)	Delivery or expiry month:	[*specify*]/[Not applicable] (*Not applicable in the case of Index Securities that are Rolling Futures Contract Securities*)
(d)	Period of Exchange-traded Contracts:	[*specify*]/[Not applicable] (*Only applicable in case of Index Securities that are Futures Rollover Securities*)
(e)	Futures or Options Exchange:	[*specify*]
(f)	Futures Rollover [Date/Period]:	[Not applicable]/[*specify*]
(g)	Cut-off Time:	[*specify*]/[Not applicable]
(h)	Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract:	[Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract: [Applicable/Not applicable] [*If applicable*: Principal Protected Termination Amount: [Applicable/Not applicable]] [Highest Value: [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]] [Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]] [*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination] [If the Calculation Agent determines a Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract constitutes a force majeure, Index Security Condition 9.2(f) applies]
(i)	First Traded Price:	[Applicable]/[Not applicable] [*If First Traded Price is applicable*: Relevant Time: [*specify*]]
(j)	Relevant Futures or Options Exchange Website:	[*specify*]/[Not applicable]
(k)	Relevant FTP Screen Page:	[*specify*]/[Not applicable]
52.	Share Linked/ETI Share Linked Redemption Amount:	**[**Applicable/Not applicable**]** [Share Securities: [Applicable/Not applicable]] [ETI Share Securities: [Applicable/Not applicable]]

		(In the case of Hybrid Securities which are Share Securities and ETI Share Securities, repeat sub-paragraphs (i) to (xxi) below for Share Securities and ETI Securities to which the ETI Share Provisions apply, as required)
(i)	Share(s)/Share Company/Basket Company/GDR/ADR/ETI Interest/Basket of ETI Interests:	**[***insert type of Share(s) and Share Company/Basket Companies/ETI Interest(s) and ETI(s)***]** [GDR/ADR applicable] **[**Insert GDR/ADR**]**[23] [Stapled Shares applicable] [*Insert details of Stapled Shares and Stapled Share Constituents*][24]
(ii)	Relative Performance Basket:	**[**Not applicable/*specify***]** *(Always specify as "Not applicable" where ETI Share Securities is specified as applicable)*
(iii)	Share/ETI Interest Currency:	**[***specify***]**
(iv)	ISIN of Share(s)/ETI Interest(s):	**[***specify***]**
(v)	Screen Page/Exchange Code:	**[***specify***]**
(vi)	Redemption Valuation Date:	**[●]**
(vii)	Exchange Business Day:	**[**(All [Shares/ETI Interests] Basis)/(Per [Share/ETI Interest] Basis)/(Single [Share/ETI Interest] Basis)**]** (*standard election is All [Shares/ETI Interests] Basis*)
(viii)	Scheduled Trading Day:	**[**(All [Shares/ETI Interests] Basis)/(Per [Share/ETI Interest] Basis)/(Single [Share/ETI Interest] Basis)**]** (*must match election made for Exchange Business Day*)
(ix)	Exchange(s):	The relevant Exchange**[**s**]** **[**is/are**]** **[●]**.
(x)	Related Exchange(s):	**[***specify*/All Exchanges**]**
(xi)	Settlement Price:	[Official closing price]/[Italian Securities Reference Price][25]/[price at the Valuation Time]
(xii)	Weighting:	[Not applicable/The Weighting to be applied to each item comprising the Basket of [Shares/ETI Interests] to ascertain the Settlement Price is [●]. Each such Weighting shall be

23 Specify each GDR or ADR (if any). In the case of Share Linked Notes relating to a GDR/ADR, complete Share Linked Final Terms as applicable for GDR/ADR reference asset(s).

24 Specify each Stapled Share Constituent comprising the Stapled Shares. In the case of Share Securities relating to Stapled Shares, complete Share Securities Final Terms as applicable for Stapled Shares reference asset(s).

25 Do not specify "Italian Securities Reference Price" in respect of ETI Securities.

		subject to adjustment [in accordance with Annex [3]/[4]/[specify other]**]**. (*N.B. Only applicable in relation to Cash Settled Notes relating to a Basket of Shares or a Basket of ETI Interests*)
(xiii)	Valuation Time:	**[**Scheduled Closing Time/Any time [on the relevant Settlement Price Date] /[during the Observation Period].**]** **[**The Valuation Time is **[●]**, being the time specified on the relevant Settlement Price Date or an Averaging Date, as the case may be, for the calculation of the Settlement Price.**]** (*N.B. if no time specified, the Valuation Time will be the Scheduled Closing Time*).
(xiv)	Share/ETI Interest Correction Period:	**[**As per Conditions/*specify***]**
(xv)	Specified Maximum Days of Disruption:	Specified Maximum Days of Disruption will be equal to **[●]**/**[**eight**]** (*If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight*)
(xvi)	**[**Tender Offer:	**[**Applicable/Not applicable**]]**
(xvii)	Redemption on the Occurrence of an Extraordinary Event:	[Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event: **[**Applicable/Not applicable**]** **[***if applicable*: Principal Protected Termination Amount: **[**Applicable/Not applicable**]]** [Highest Value: [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]] [Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]] [*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]] [If the Calculation Agent determines that an Extraordinary Event constitute a force majeure, [Share Security Condition 4.2(b)(iii) or 4.2(c)(vi)]/[ETI Security Condition 12.2(b)(iii) or 12.2(c)(vi)] applies]
(xviii)	Listing Change:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(xix)	Listing Suspension:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(xx)	Illiquidity:	**[**Applicable/Not applicable**]**

	(xxi) [CSR Event:	[Applicable/Not applicable]][26]
53.	Inflation Linked Redemption Amount:	**[**Applicable/Not applicable**]**
	(i) Index/Indices:	**[●]** **[**Composite/non Composite**]**
	(ii) Cut-Off Date:	**[●]**/**[**Not applicable**]**
	(iii) Related Bond:	**[●]**/Fall Back Bond
	(iv) Issuer of Related Bond:	**[●]**/**[**Not applicable**]**
	(v) Fall Back Bond:	**[**Applicable/Not applicable**]**
	(vi) Index Sponsor:	**[●]**
	(vii) Related Bond Redemption Event:	**[**Applicable/Not applicable**]**
	(viii) Valuation Date:	**[●]**
	(ix) Reference Month:	[*specify*]
	(x) [Inflation Index Level Adjustment:	[Applicable/Not applicable]
	(xi) [Currency Adjustment:	[Applicable/Not applicable]
	(xii) Index Cancellation:	[Inflation Index Security Condition 4.7(b)(i) applies]/[Highest Value]/[Market Value]/Monetisation Option] [*If Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination] [If the Calculation Agent determines an Index Cancellation constitutes a force majeure, Inflation Index Security Condition 4.7(b)(v) applies]
54.	Commodity Linked Redemption Amount:	**[**Applicable/Not applicable**]** (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(i) Commodity/Commodities/Commodity Index/Commodity Indices:	**[●]** **[**The Sponsor**[**s**]** of the Commodity Index/Indices is/are **[●]]**
	(ii) Pricing Date(s):	**[●]**
	(iii) Initial Pricing Date:	**[***specify***]**

[26] Not applicable in respect of ETI Securities.

(iv)	Final Pricing Date:	**[***specify***]**
(v)	Commodity Reference Price:	**[●]** The Price Source is/are: **[●]**
(vi)	Delivery Date:	**[●] / [**Not applicable**]**
(vii)	Nearby Month:	**[●] / [**Not applicable**]**
(viii)	Specified Price:	**[***specify***]**
(ix)	Exchange(s):	The relevant Exchange**[**s**] [**is/are**] [●]** / **[**Not applicable**]**
(x)	Specified Maximum Days of Disruption:	**[●]/[**five**]** (*If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to five)*
(xi)	Disruption Fallback(s):	**[**As per Commodity Security Condition 1**]/[**Not applicable**]**
(xii)	Weighting:	[The Weighting to be applied to each item comprising the Commodity Basket is **[●]**]/[Not applicable]
(xiii)	Rolling Futures Contract Securities:	[Yes/No] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
Futures Rollover [Date/Period]:		[Not applicable]/[*specify*]
(xiv)	Redemption following Market Disruption Event or Commodity Index Adjustment Event:	[Commodity Security Condition 3(c)(i)/4(b)(ii)(a) applies]/[Highest Value]/[Market Value]/[Monetisation Option] [*If Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination] [If the Calculation Agent determines a Market Disruption Event or Commodity Index Adjustment Event constitutes a force majeure, Commodity Security Condition 3(c)(v) or 4(b)(ii)(E), respectively, applies]
55.	Fund Linked Redemption Amount:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(i)	Fund/Fund Basket/Fund Index/Fund Indices:	[*specify Fund/Fund Basket/Fund Index/Fund Indices*] [The Fund Index Sponsor[s] of the Fund [Index/Indices] [is/are] [●]] [Fund Index Currency: [*specify*]]

		[The **[●]** Fund is a Mutual Fund**]**
		[The **[●]** Fund is a Hedge Fund**]**
		[The **[●]** Fund is a Private Equity Fund**]**
		[SC/FM Fund Events: Applicable]
(ii)	Fund Share(s):	**[●]**
(iii)	Fund Documents:	**[**As per Conditions**]/[●]**
(iv)	Fund Business Day:	**[**All Fund Share Basis**]/[**Per Fund Share Basis**]/[**Single Fund Share Basis**]**
(v)	Maximum Days of Disruption:	[As per Conditions]/[*specify*]
(vi)	Fund Service Provider:	**[**As per Conditions**]/[●]**
(vii)	Calculation Date(s):	**[**As per Conditions**]/[●]**
(viii)	Initial Calculation Date:	**[●]/[**Not applicable**]**
(ix)	Final Calculation Date:	**[●]/[**Not applicable**]**
(x)	Redemption Valuation Date:	**[***specify***]**
(xi)	Hedging Date:	**[●]/[**Not applicable**]**
(xii)	AUM Level	**[***specify***]/[**Not applicable**]**
(xiii)	NAV Trigger Percentage:	**[**As per Conditions**]/[●]**
(xiv)	NAV Trigger Period:	**[●]**
(xv)	Number of NAV Publication Days:	**[●]**
(xvi)	Basket Trigger Level:	**[●]/[**As per Conditions**]**
(xvii)	Termination Amounts:	**[**Principal Protected Termination Amount**]/[**Non-Principal Protected Termination Amount**]/[***Specify***]**/[Market Value]/[Highest Value]/[Monetisation Option]
		[Fund Event Force Majeure: Applicable]
(xviii)	Simple Interest Spread:	**[***specify***]/[**As per Conditions**]**
(xix)	Termination Date:	**[***specify***]**
(xx)	Weighting:	[The Weighting to be applied to each Fund Share comprises the Fund Basket is **[●]**]/[Not applicable]
(xxi)	[Protected Amount:	[*If Delayed Highest Value, Monetisation Option or Redemption on the Occurrence of an Extraordinary Fund Event and Principal Protected Termination Amount are applicable:* **[***specify***]** per cent. of the Specified

		Denomination]
(xxii)	Delayed Redemption on the Occurrence of an Extraordinary Fund Event:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(xxiii)	[Delayed Payment Cut-Off Date:	**[***specify***]**]
(xxiv)	Redemption on the Occurrence of Fund Index Adjustment Event:	[Delayed Redemption on Occurrence of a Fund Index Adjustment Event: **[**Applicable/Not applicable**]** **[***if applicable*: Principal Protected Termination Amount: **[**Applicable/Not applicable**]]** [Highest Value: [Applicable/Not applicable]] [Market Value: [Applicable/Not applicable]] [Monetisation Option: [Applicable/Not applicable]] [*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination] [If the Calculation Agent determines a Fund Index Adjustment Event constitutes a force majeure, Fund Security Condition 6(iv)(F) applies]
56.	Credit Security Provisions:	**[**Applicable/Not applicable**]**
	[(A) Combination Credit Securities: Credit Component 1:	[Principal Component/Interest Component/Principal and Interest Component] (*Include if principal and interest have different credit-linkage, delete otherwise*) [Component Percentage: [●]%] (*Include if portions of principal and/or interest have different credit linkage*)
(a)	Type of Credit Securities: (*Specify all that apply*)	
(i)	Single Reference Entity Credit Securities:	[Applicable/Not applicable]
(ii)	Nth-to-Default Credit Securities:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) [N: [●] M: [[●]/Not applicable] Substitution: [Applicable/Not applicable]]
(iii)	Basket Credit Securities:	[Applicable/Not applicable]

(*Delete below if not applicable*)

[Distribution End Date: [●]

[Distribution Period Redemption/Redemption at Maturity/Distribution Period Event Determination Date Disapplication] applicable]

(iv) Tranched Credit Securities: [Applicable/Not applicable]

(*Delete below if not applicable*)

[Attachment Point: [●]

Exhaustion Point: [●]

Incurred Recoveries: [Applicable/Not applicable]]

(b) Credit Linkage

(i) Reference Entity(ies): [[●]/As specified in the Exhibit to the Final Terms] (*Delete if Credit Securities are linked to an index of Reference Entities*)

[Index Credit Securities:

Relevant Annex: [●]

Index Sponsor: [●]] (*Include if Credit Securities are linked to an index of Reference Entities*)

(ii) Transaction Type: [Standard North American Corporate/Standard European Corporate/Standard European Financial Corporate/Standard European CoCo Financial Corporate/Standard European Senior Non-Preferred Financial Corporate/Standard Subordinated European Insurance Corporate/Standard Emerging European Corporate LPN/Standard Emerging European Corporate/Standard Latin American Corporate BL/Standard Australia [Financial] Corporate/Standard New Zealand [Financial] Corporate/Standard Japan [Financial] Corporate/Standard Singapore [Financial] Corporate/Standard Asia [Financial] Corporate/Standard Sukuk Corporate/Standard Western European Sovereign/Standard Latin America Sovereign/Standard Emerging European & Middle Eastern Sovereign/Standard Australia Sovereign/Standard New Zealand Sovereign/Standard Japan Sovereign/Standard Singapore Sovereign/Standard Asia Sovereign/Standard Sukuk Sovereign/Standard U.S. Municipal Full Faith and Credit/Standard U.S. Municipal General Fund/Standard U.S. Municipal Revenue/[●]/As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex]

(iii)	[Reference Entity Notional Amount/Reference Entity Weighting:] (*Specify amount or weighting*)	[[With respect to [●]: (*Delete if single Reference Entity, specify in respect of each entity if multiple Reference Entities*)] [●]/As per the Credit Security Conditions/As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex]
(iv)	Reference Obligation(s):	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*)
	Standard Reference Obligation:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) [Standard Reference Obligation as of the date of Final Terms:] (*Include if SRO is set out in Final Terms for information*) [[With respect to [●]: (*Delete if single Reference Entity, specify in respect of each entity if multiple Reference Entities*)]: Primary Obligor: [●] Guarantor: [●] Maturity: [●] Coupon: [●] CUSIP/ISIN: [●] Original Issue Amount: [●] /As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex]
(v)	Credit Linked Interest Only:	[Applicable/Not applicable] (*Do not apply for Hybrid Credit Securities, where exclusive of credit linkage is expressed as an Excluded Item*)
(vi)	Credit-Linked Principal Only:	[Applicable/Not applicable] (*Do not apply for Hybrid Credit Securities, where exclusive of credit linkage is expressed as an Excluded Item*)

(c) Terms relating to Credit Event Settlement

(i)	Settlement Method:	[Auction Settlement/Cash Settlement/Physical Settlement/Zero Recovery] Principal Protection Level: [[●]%/Not applicable] (*May be deleted if principal protection is not applicable*)

[Terms relating to Cash Settlement:

Final Price: [●]%/As per the Credit Security Conditions]

Quotation Amount: [●]/As per the Credit Security Conditions]

Minimum Quotation Amount: [●]/As per the Credit Security Conditions

Credit Event Cash Settlement Date: [●]/As per the Credit Security Conditions] (*Include if Cash Settlement applicable as the Settlement Method*)

[Terms relating to Physical Settlement:

Physical Settlement Period: [●]/As per the Credit Security Conditions] (*Include if Physical Settlement applicable as the Settlement Method*)

[Fallback Settlement Method: [Cash Settlement/Physical Settlement/Not applicable]

[Terms relating to Fallback Cash Settlement:

Final Price: [●]%/As per the Credit Security Conditions]

Quotation Amount: [●]/As per the Credit Security Conditions]

Minimum Quotation Amount: [●]/As per the Credit Security Conditions

Credit Event Cash Settlement Date: [●]/As per the Credit Security Conditions] (*Include if Cash Settlement applicable as the Fallback Settlement Method*)

[Terms relating to Fallback Physical Settlement:

Physical Settlement Period: [●]/As per the Credit Security Conditions] (*Include if Physical Settlement applicable as the Fallback Settlement Method*)

(ii) Credit Unwind Costs: [Applicable/Not applicable]

(iii) Settlement at Maturity: [Applicable/Not applicable]

(iv) Settlement Currency: [As per the Credit Security Conditions/[●]]

(d) Miscellaneous Credit Terms

(i) Merger Event: [Applicable/Not applicable]

(*Delete below if not applicable*)

		Merger Event Redemption Date: [●]
		Merger Type: [Reference Entity/Holders Merger][Reference Entity/Issuer Merger]
(ii)	Credit Event Backstop Date:	[As per the Credit Securities Conditions/The date that is 60 calendar days prior to the Trade Date/Issue Date/[●]]
(iii)	Credit Observation Period End Date:	[Applicable: [●]/Not applicable]
(iv)	CoCo Supplement:	[Applicable/Not applicable/As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex] (*Delete below if not applicable*) [Trigger Percentage: [As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex/ As per the Credit Security Conditions]]
(v)	LPN Reference Entities:	[Applicable/Not applicable/[●]/As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex]
(vi)	Accrual of Interest upon Credit Event:	Accrual to: [Interest Payment Date/Interest Period End Date/Event Determination Date]
(vii)	Interest following Scheduled Maturity:	Deposit Rate/[●]/Not applicable]
(viii)	Hybrid Credit Securities:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) Event Determination Date Overrides Automatic Early Redemption: [Applicable/Not applicable] Credit Linked Calculation Basis: [Applicable/Not applicable] [Excluded Items: [Item 12 (*Final Payout*) (*Include Item 12 (Final Payout) as an Excluded Item where the Final Payout overrides Item 34 (Credit Security Provisions*))] [●]] (*Delete if not applicable*)
(ix)	Bonus Coupon Credit Securities:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) [Bonus Coupon Rate: [●] Outstanding Bonus Coupon Rate Method: [Standard/Averaging] Bonus Coupon Accrual Basis: [Running Basis/Final

		Payment]
		Bonus Coupon Payment Date(s): [[●]/Final Settlement Date only]
		Bonus Coupon Day Count Fraction: [●]
		Bonus Coupon Determination Date: [●] [*e.g. Two Business Days prior to Bonus Coupon Payment Date*]
		Bonus Coupon Attachment Point: [●]
		Bonus Coupon Exhaustion Point: [●]
		Bonus Coupon Implicit Portfolio Size: [●]]
	(x) Additional Credit Security Disruption Events:	[Applicable/Not applicable]
		(*Delete below if not applicable*)
		[Change in Law: [Applicable/Not applicable]
		Hedging Disruption: [Applicable/Not applicable]
		Increased Cost of Hedging: [Applicable/Not applicable]
		Disruption redemption basis: [Fair Market Value/Monetisation Option][As per Collateral Security Condition 5.6[27]]]
	(xi) Change in Standard Terms and Market Conventions:	[Applicable/Not applicable]
	(xii) Hedging Link Provisions:	[Applicable/Not applicable]
	(xiii) Calculation and Settlement Suspension:	[Applicable/Not applicable]
	(xiv) Additional Credit Provisions:	[[●]/Not applicable]
[(B) Combination Credit Securities: Credit Component 2:		[Principal Component/Interest Component/Principal and Interest Component](*Include if principal and interest have different credit-linkage, delete otherwise*)
		[Component Percentage: [●]%] (*Include if portions of principal and/or interest have different credit linkage*)]
(a) Type of Credit Securities: (*Specify all that apply*)		
	(i) Single Reference Entity Credit Securities:	[Applicable/Not applicable]
	(ii) Nth-to-Default Credit	[Applicable/Not applicable]

[27] Only applicable for Credit Nominal Value Repack Securities.

		Securities:	(*Delete below if not applicable*) [N: [●] M: [[●]/Not applicable] Substitution: [Applicable/Not applicable]]
	(iii)	Basket Credit Securities:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) [Distribution End Date: [●] [Distribution Period Redemption/Redemption at Maturity/Event Determination Date Disapplication] applicable.]
	(iv)	Tranched Credit Securities:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) [Attachment Point: [●] Exhaustion Point: [●] Incurred Recoveries: [Applicable/Not applicable]]
(b)	Credit Linkage:		
	(i)	Reference Entity(ies):	[[●]/As specified in the Exhibit to the Final Terms] (*Delete if Credit Securities are linked to an index of Reference Entities*) [Index Credit Securities: Relevant Annex: [●] Index Sponsor: [●]] (*Include if Credit Securities are linked to an index of Reference Entities*)]
	(ii)	Transaction Type:	[Standard North American Corporate/Standard European Corporate/Standard European Financial Corporate/Standard European CoCo Financial Corporate/Standard European Senior Non-Preferred Financial Corporate/Standard Subordinated European Insurance Corporate/Standard Emerging European Corporate LPN/Standard Emerging European Corporate/Standard Latin American Corporate BL/Standard Australia [Financial] Corporate/Standard New Zealand [Financial] Corporate/Standard Japan [Financial] Corporate/Standard Singapore [Financial] Corporate/Standard Asia [Financial] Corporate/Standard Sukuk Corporate/Standard Western European Sovereign/Standard Latin America Sovereign/Standard

		Emerging European & Middle Eastern Sovereign/Standard Australia Sovereign/Standard New Zealand Sovereign/Standard Japan Sovereign/Standard Singapore Sovereign/Standard Asia Sovereign/Standard Sukuk Sovereign/Standard U.S. Municipal Full Faith and Credit/Standard U.S. Municipal General Fund/Standard U.S. Municipal Revenue/[●]/As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex]
(iii)	[Reference Entity Notional Amount/Reference Entity Weighting:] (*Specify amount or weighting*)	[[With respect to [●]: (*Delete if single Reference Entity, specify in respect of each entity if multiple Reference Entities*)] [●]/As per the Credit Security Conditions/As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex]
(iv)	Reference Obligation(s):	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*)
	Standard Reference Obligation:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) [[With respect to [●]: (*Delete is single Reference Entity, specify in respect of each entity if multiple Reference Entities*)]: [Standard Reference Obligation as of the date of Final Terms:] (*Include if SRO is set out in Final Terms for information*) Primary Obligor: [●] Guarantor: [●] Maturity: [●] Coupon: [●] CUSIP/ISIN: [●] Original Issue Amount: [●] /As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex]
(v)	Credit Linked Interest Only:	[Applicable/Not applicable] (*Do not apply for Hybrid Credit Securities, where exclusive of credit linkage is expressed as an Excluded Item*)
(vi)	Credit-Linked Principal Only:	[Applicable/Not applicable] (*Do not apply for Hybrid Credit Securities, where exclusive of credit linkage is expressed as an Excluded Item*)

(c) Terms relating to Credit Event Settlement

(i) Settlement Method: [Auction Settlement/Cash Settlement/Physical Settlement/Zero Recovery]

Principal Protection Level: [[●]%/Not applicable] (*May be deleted if principal protection is not applicable*)

[Terms relating to Cash Settlement:

Final Price: [●]%/As per the Credit Security Conditions]

Quotation Amount: [●]/As per the Credit Security Conditions]

Minimum Quotation Amount: [●]/As per the Credit Security Conditions

Credit Event Cash Settlement Date: [●]/As per the Credit Security Conditions] (*Include if Cash Settlement applicable*)

[Terms relating to Physical Settlement:

Physical Settlement Period: [●]/As per the Credit Security Conditions] (*Include if Physical Settlement applicable as the Settlement Method*)

[Fallback Settlement Method: [Cash Settlement/Physical Settlement/Not applicable]

[Terms relating to Fallback Cash Settlement:

Final Price: [●]%/As per the Credit Security Conditions]

Quotation Amount: [●]/As per the Credit Security Conditions]

Minimum Quotation Amount: [●]/As per the Credit Security Conditions

Credit Event Cash Settlement Date: [●]/As per the Credit Security Conditions] (*Include if Cash Settlement applicable as the Fallback Settlement Method*)

[Terms relating to Fallback Physical Settlement:

Physical Settlement Period: [●]/As per the Credit Security Conditions] (*Include if Physical Settlement applicable as the Fallback Settlement Method*)

(ii) Credit Unwind Costs: [Applicable/Not applicable]

	(iii)	Settlement at Maturity:	[Applicable/Not applicable]
	(iv)	Settlement Currency:	[As per the Credit Security Conditions/[●]]
(d)	Miscellaneous Credit Terms		
	(i)	Merger Event:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) [Merger Event Redemption Date: [●] Merger Type: [Reference Entity/Holders Merger][Reference Entity/Issuer Merger]]
	(ii)	Credit Event Backstop Date:	[As per the Credit Security Conditions/The date that is 60 calendar days prior to the Trade Date/Issue Date/[●]]
	(iii)	Credit Observation Period End Date:	[Applicable: [●]/Not applicable]
	(iv)	CoCo Supplement:	[Applicable/Not applicable/As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex] (*Delete below if not applicable*) [Trigger Percentage: [As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex/As per the Credit Security Conditions]]
	(v)	LPN Reference Entities:	[Applicable/Not applicable/[●]/As specified in the Exhibit to the Final Terms/As specified in the Relevant Annex]
	(vi)	Accrual of Interest upon Credit Event:	Accrual to: [Interest Payment Date/Interest Period End Date/Event Determination Date]
	(vii)	Interest following Scheduled Maturity:	Deposit Rate/[●]/Not applicable]
	(viii)	Hybrid Credit Securities:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) Event Determination Date Overrides Automatic Early Redemption: [Applicable/Not applicable] Credit Linked Calculation Basis: [Applicable/Not applicable] [Excluded Items: [●]] (*Delete if not applicable*)
	(ix)	Bonus Coupon Credit Securities:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*)

		[Bonus Coupon Rate: [●]] Outstanding Bonus Coupon Rate Method [Standard/Averaging] Bonus Coupon Accrual Basis: [Running Basis/Final Payment] Bonus Coupon Payment Date(s): [[●]/Final Settlement Date only] Bonus Coupon Day Count Fraction: [●] Bonus Coupon Determination Date: [●] [*e.g. Two Business Days prior to Bonus Coupon Payment Date*] Bonus Coupon Attachment Point: [●] Bonus Coupon Exhaustion Point: [●] Bonus Coupon Implicit Portfolio Size: [●]]
(x)	Additional Credit Security Disruption Events:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) [Change in Law: [Applicable/Not applicable] Hedging Disruption: [Applicable/Not applicable] Increased Cost of Hedging: [Applicable/Not applicable] Disruption redemption basis: [Fair Market Value/Monetisation Option][As per Collateral Security Condition 5.6[28]]]
(xi)	Change in Standard Terms and Market Conventions:	[Applicable/Not applicable]
(xii)	Hedging Link Provisions:	[Applicable/Not applicable]
(xiii)	Calculation and Settlement Suspension:	[Applicable/Not applicable]
(xiv)	Additional Credit Provisions:	[[●]/Not applicable]

57.	ETI Linked Redemption Amount:	**[**Applicable/Not applicable**]** [ETI Share Provisions: [Applicable – see item 52 (Share Linked/ETI Share Linked Redemption Amount) above/Not applicable]]

[28] Only applicable for Credit Nominal Value Repack Securities.

		(If applicable and sub-paragraphs (i) to (xxx) are not required for Hybrid Securities, delete sub-paragraphs (i) to (xxx) and complete item 52 (Share Linked/ETI Share Linked Redemption Amount) above.)
(i)	[ETI/ETI Basket:	**[●]** [SC/FM ETI Events: Applicable] [ETI Event Force Majeure: Applicable]
(ii)	ETI Interest(s):	**[***insert type of ETI Interest(s)***]**
(iii)	ETI Related Party:	**[**As per Conditions**]/[***specify***]**
(iv)	ETI Documents:	**[**As per Conditions**][***specify***]**
(v)	Exchange(s):	The relevant Exchange**[**s**] [**is/are**] [●]**. **[**Not applicable**]**
(vi)	Related Exchange:	**[***specify***]/[**All Exchanges**]/[**Not applicable**]**
(vii)	Scheduled Trading Day:	**[**All ETI Interests Basis/Per ETI Interest Basis/Single ETI Interest Basis**]** (*must match election made for Exchange Business Day*)
(viii)	Exchange Business Day:	**[**All ETI Interests Basis/Per ETI Interest Basis/Single ETI Interest Basis**]** (*standard election is All ETI Interest Basis*)
(ix)	Redemption Valuation Date:	**[●]**
(x)	Calculation Date(s):	**[**As per Conditions**]/[***specify***]**
(xi)	Initial Calculation Date:	**[●]/[**Not applicable**]**
(xii)	Final Calculation Date:	**[●]/[**Not applicable**]**
(xiii)	Hedging Date:	**[●]**
(xiv)	Investment/AUM Level:	**[**As per Conditions**][***specify***]**
(xv)	Value per ETI Interest Trading Price Barrier:	**[**As per Conditions**][***specify***]**
(xvi)	Number of Value Publication Days:	**[[●]** calendar days**]/[[●]** Value Business Days (as defined in Condition 3.13)**]** [Value Business Day Centre: [*specify*] *(N.B. Only applicable if Number of Value Publication Days is calculated by reference to Value Business Days)*]
(xvii)	Value Trigger Percentage:	**[**As per Conditions**][***specify***]**

(xviii)	Value Trigger Period:	**[**As per Conditions**][***specify***]**
(xix)	Basket Trigger Level:	**[**As per Conditions**][***specify***]**
(xx)	Settlement Price:	**[**Official closing price**]/[**Value per ETI Interest**]**
(xxi)	Weighting:	**[**Not applicable]/[The Weighting to be applied to each item comprising the ETI Basket to ascertain the Settlement Price is [●]. Each such Weighting shall be subject to adjustment in the case of ETI Linked Notes**]/[***specify***]**. (*N.B. Only applicable in relation to Cash Settled Notes relating to an ETI Basket*)
(xxii)	Valuation Time:	**[**Scheduled Closing Time/Any time [on the relevant Settlement Price Date] /[during the Observation Period].**]** **[**The Valuation Time is **[●]**, being the time specified on the relevant Settlement Price Date or an Averaging Date, as the case may be, for the calculation of the Settlement Price.**]** (*N.B. if no time specified, the Valuation Time will be the Scheduled Closing Time*).
(xxiii)	Maximum Stock Loan Rate:	**[**Maximum Stock Loan Rate in respect of [*specify in relation to each relevant ETI Interest*] is [●].**]**
(xxiv)	ETI Interest Correction Period:	**[**As per Conditions**]/[***specify***]**
(xxv)	Termination Amount:	**[**Principal Protected Termination Amount**]/[**Non-Principal Protected Termination Amount**]/[***specify***]**[Highest Value]/[Market Value]/[Monetisation Option]
(xxvi)	Simple Interest Spread:	**[**As per Conditions**]/[***specify***]**
(xxvii)	Termination Date:	[●]
(xxviii)	[Protected Amount:	[*If Highest Value, Monetisation Option or Delayed Redemption on the Occurrence of an Extraordinary ETI Event and Principal Protected Termination Amount are applicable*: **[***specify***]** per cent. of the Specified Denomination]]
(xxix)	Delayed Redemption on the Occurrence of an Extraordinary ETI Event:	**[**Applicable/Not applicable**]**
(xxx)	Specified Maximum Days of Disruption:	[As per Conditions]/[*specify*]]
58.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Redemption Amount:	**[**Applicable/Not applicable**]** [●]
(i)	Relevant Screen Page:	**[***specify***]**

(ii)	The relevant base currency (the "**Base Currency**") is:	**[***specify***]**
(iii)	The relevant subject **[**currency/currencies**]** (**[**each a**]**/**[**the**]** "**Subject Currency**") **[**is/are**]**:	**[***specify***]**
(iv)	Weighting:	**[***specify***]**/**[**Not applicable**]**
(v)	Price Source:	**[***specify***]**
(vi)	Specified Maximum Days of Disruption:	Specified Maximum Days of Disruption will be equal to **[●]**/**[**five**]** *(If no Specified Maximum Days of Disruption is stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to five)*
(vii)	Valuation Time:	**[***specify***]**
(viii)	Redemption Valuation Date:	**[●]** [Currency Convention: [As per Conditions]/[Preceding Currency Convention]/[Modified Following Currency Convention]]
(ix)	Redemption on the Occurrence of an Additional Disruption Event:	[Illiquidity Disruption: Not applicable] [Disruption Event Postponement: Not applicable] [Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event: **[**Applicable/Not applicable**]]** **[***If applicable*: Principal Protected Termination Amount: **[**Applicable/Not applicable**]** [Highest Value:**[**Applicable/Not applicable**]]** [Market Value: **[**Applicable/Not applicable**]]** [Monetisation Option: **[**Applicable/Not applicable**]**] [*If Principal Protected Termination Amount, Highest Value or Monetisation Option are applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]] [If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event constitutes a force majeure, Currency Security Condition 3(b)(vi) applies]
59.	Underlying Interest Rate Linked Redemption Amount:	[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of*

		this paragraph)
(i)	Underlying Interest Determination Date(s):	[*specify*] (*If more than one [Underlying Interest Rate] is to be determined, include the following language: "Underlying Interest Rate$_1$:"*)
(ii)	Manner in which the Underlying Interest Rate is to be determined:	[Screen Rate Determination/ISDA Determination]
	(A) Screen Rate Determination:	[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	• [Underlying Reference Rate:	[*specify*] *(Either LIBOR, EURIBOR or other)*
	• Specified Time:	[*specify*] *(which will be 11:00 am, London time, in the case of LIBOR, or 11:00 am, Brussels time, in the case of EURIBOR)*
	• Relevant Screen Page:	[*specify*]] (*In the case of EURIBOR, if not Reuters EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately*)
	(B) ISDA Determination:	[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	• [Floating Rate Option:	[*specify*]
	• Designated Maturity:	[*specify*]
	• Reset Date:	[*specify*]] (*N.B. The fallback provisions applicable to ISDA Determination under the 2006 ISDA Definitions are reliant upon the provision by reference banks of offered quotations for LIBOR and/or EURIBOR which, depending on market circumstances, may not be available at the relevant time*)
(iii)	Underlying Margin(s):	[+/-][●] per cent. per annum

(iv)	Minimum Underlying Reference Rate:	[●] per cent. per annum
(v)	Maximum Underlying Reference Rate:	[●] per cent. per annum (*If more than one [Underlying Interest Rate] is to be determined, include the following language:* "Underlying Interest Rate$_2$:" *and repeat items (ii) to (v).* *Repeat for each Underlying Interest Rate.)*
60.	Debt Linked Redemption Amount:	[Applicable/Not applicable]
(i)	Debt Instrument(s):	[*Specify*]/[Not applicable – Synthetic Debt Instrument applies – see item 60(xiii) below] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(ii)	Settlement Price:	[As per Debt Security Condition 1]/[*If Futures Price Valuation is "Applicable"*: As per Debt Security Condition 6]
(iii)	Reference Price:	[The Reference Price[s] for [*insert relevant Debt Instrument(s)*] is/are the [bid price]/[mid price]/[offer price]/[bid yield]/[mid yield]/[offer yield].] [Not applicable] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(iv)	Nominal Amount:	[The relevant nominal amount is [●] and the Relevant Screen Page is [●].][Not applicable] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(v)	Exchange Business Day Centre(s):	[*Specify*]
(vi)	Valuation Time:	[*Specify*]
(vii)	Redemption Valuation Date:	[*Specify*]
(viii)	Specified Maximum Days of Disruption:	[As defined in Condition 13]/[[*specify*] Scheduled Trading Days.] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(ix)	Delayed Redemption on Occurrence of Debt Instrument Redemption Event:	[Applicable/Not applicable] [*If applicable:* Principal Protected Termination Amount: [Applicable/Not applicable] [*If Principal Protected Termination Amount is applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)

(x)	Debt Instrument Issuer:	[*Specify*]/[Not applicable] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(xi)	Debt Instrument Correction Period:	[As per the Conditions]/[*Specify*]/[Not applicable] (*Not applicable if Futures Price Valuation applicable*)
(xii)	Weighting:	[Not applicable/The weighting to be applied to each item comprising the Basket of Debt Instruments to ascertain the Settlement Price is [●]. Each such Weighting shall be subject to adjustment.]
(xiii)	Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:	[Applicable/Not applicable] (*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)
	(a) Rolling Futures Contract Securities:	[Yes/No]
	(b) Exchange-traded Contract(s):	[*Specify*]/[*If the Debt Securities are Rolling Futures Contract Securities:* Debt Security Condition 7 applies]
	(c) Synthetic Debt Instrument(s):	[*Specify*]/[*If the Exchange-traded Contract relates to a Synthetic Debt Instrument, include description of the key terms of the synthetic debt instrument*]/[Not applicable]
	(d) Delivery or expiry month:	[*Specify*]/[Not applicable] (*Not applicable in the case of Debt Securities that are Rolling Futures Contract Securities*)
	(e) Period of Exchange-traded Contracts(s):	[*Specify*]/[Not applicable] (*Only applicable in the case of Debt Securities that are Rolling Futures Contract Securities*)
	(f) Futures or Options Exchange:	[*Specify*]
	(g) Futures Rollover [Date/Period]:	[Not applicable]/[*Specify*]
	(h) Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract:	[Applicable/Not applicable] [*If applicable:* Principal Protected Termination Amount: [Applicable/Not applicable]] [*If Principal Protected Termination Amount is applicable*: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Specified Denomination]]
	(i) Daily Settlement Price	[As per the Conditions][*Specify*]

Correction Period:

61.	Early Redemption Amount:	**[**Calculation Amount x [●] per cent.] [Amortised Face Amount] **[**Market Value less Costs**]** [See paragraph 82(n) below][29]
62.	Provisions applicable to Physical Delivery:[30]	**[**Applicable/Physical Delivery Option [1/2/3]/Not applicable**]**
	(i) Entitlement in relation to each Note:	[The Entitlement Amount in relation to each Note is: [Delivery of Worst-Performing Underlying applicable: [*Insert formula from Payout Conditions*] [NA: [●]] Redemption Payout: [●] SPS Valuation Date: [●]] [Delivery of Best-Performing Underlying applicable: [*Insert formula from Payout Conditions*] [NA: [●]] Redemption Payout: [●] SPS Valuation Date: [●]] [Delivery of the Underlying applicable: [*Insert formula from Payout Conditions*] [NA: [●]] Redemption Payout: [●] SPS Valuation Date: [●]]
	(ii) Relevant Asset(s):	**[**As specified above**]**/The relevant asset to which the Notes relate **[**is/are**] [●]**.
	(iii) Cut-Off Date:	**[●]/[**As specified in Condition 4(b)**]**
	(iv) Settlement Business Day(s):	**[***specify***]**
	(v) Delivery Agent:	**[**Not applicable/*specify***]**
	(vi) Failure to Deliver due to Illiquidity**:**	**[**Applicable/Not applicable**]** (*N.B. Only applicable in the case of Physical Delivery Notes - Failure to Deliver due to Illiquidity is applicable to certain Share or ETI Linked Notes. Careful consideration should be given to whether Failure to Deliver due to Illiquidity would apply to other Physical Delivery Notes*)

[29] Only applicable for Secured Securities which are Nominal Value Repack Securities.
[30] Not applicable to Commodity Linked Notes or Credit Linked Notes.

63. Hybrid Securities: [Applicable/Not applicable]

[If applicable:

(a) The Notes are linked to each of the types of Underlying Reference (each a "**Type of Underlying Reference**") set out in the table below. The terms and conditions of the Notes will be construed on the basis that in respect of each separate Type of Underlying Reference, the relevant terms applicable to each such separate Type of Underlying Reference will apply, as the context admits, separately and independently in respect of the relevant Type of Underlying Reference[, subject as provided in (b) below].

[*Include each Type of Underlying Reference*]

Type of Underlying Reference

[●] [See item [●]]

[●] [See item [●]]

[●] [See item [●]]

(b) Hybrid Business Day [Applicable/Not applicable]

[if applicable:

"**Hybrid Business Day**" means a day which is a Scheduled Trading Day (as defined in the relevant Annex and completed in the applicable Final Terms) for each Type of Underlying Reference specified in the applicable Final Terms.

[*If Hybrid Business Day is applicable, each date for valuation (e.g. valuation date, averaging date, observation date etc.) which is the subject of the Hybrid Securities provisions should be expressed to be "[●] or if that is not a Hybrid Business Day the immediately [succeeding/preceding] Hybrid Business Day"*]]

64. Variation of Settlement and Issuer's Option to Substitute: [Applicable]/[Not applicable]

(*If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*)

(i) [Issuer's option to vary settlement: The Issuer **[**has/does not have**]** the option to vary settlement in respect of the Notes.

(ii) Variation of Settlement of Physical **[**Notwithstanding the fact that the Notes are Physical

	Delivery Notes:	Delivery Notes, the Issuer may make payment of the Final Redemption Amount on the Maturity Date and the provisions of Condition 4(b)(ii)(B) will apply to the Notes./The Issuer will procure delivery of the Entitlement in respect of the Notes and the provisions of Condition 4(b)(ii)(B) will not apply to the Notes.**]**
	(iii) Issuer's option to substitute:	[Applicable]/[Not applicable]]
65.	CNY Payment Disruption Event:	[Applicable]/[Not applicable] [*If applicable*: [Postponement: [Applicable/Not applicable]] [Payment of Equivalent Amount: [Applicable/Not applicable]] Equivalent Amount Settlement Currency: [*specify*] Equivalent Amount Price Source: [*specify*] Equivalent Amount Settlement Valuation Time: [*specify*]/[As per Conditions]]

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

66.	Form of Notes:	[*Insert in the case of English Law Notes:* **[**Bearer Notes]/[Registered Notes]/[Italian Dematerialised Notes]] [*Insert in the case of French Law Notes*: Dematerialised bearer form (*au porteur*)]
	[*Insert if the Notes are English Law Notes in bearer form*: New Global Note:[31]	**[**Yes/No**]** [*For CGN only*: **[**Temporary Bearer Global Note exchangeable for a Permanent Bearer Global Note which is exchangeable for definitive Bearer Notes only upon an Exchange Event**]**. **[**Temporary Bearer Global Note exchangeable for definitive Bearer Notes on and after the Exchange Date.**]** [Permanent Bearer Global Note which is exchangeable for definitive Bearer Notes only upon an Exchange Event.]]]
	[Registered Notes:	Registered Global Note (U.S.$**[●]** nominal amount)/Registered Notes in definitive form (*specify nominal amounts*)**]**

[31] You should only elect "yes" opposite "New Global Note" if you have elected "yes" to the Section in Part B under the heading "Operational Information" entitled "Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility".

67.	Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days for the purposes of Condition 4(a):	**[**Not applicable/*give details***]** (*Note that this paragraph relates to the date of payment and not the end dates of interest periods for the purposes of calculating the amount of interest, to which sub-paragraph 44 relates. All relevant Financial Centre(s) (including the location of the relevant agent(s)) should be included other than TARGET2*)
68.	Talons for future Coupons or Receipts to be attached to definitive Notes (and dates on which such Talons mature):	**[**Yes/No. *If yes, give details***]**
69.	Details relating to Notes redeemable in instalments: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:	**[**Not applicable/*give details***]** [The Notes are redeemable in instalments and Instalment Adjustment is [applicable/not applicable]]
	(i) **[**Instalment Amounts:	**[●]** [Instalment Percentage: [●] per cent.]
	(ii) Instalment Dates:	**[●]]**
70.	Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions:	**[**Not applicable/The provisions **[**in Condition 7**]** apply**]**
71.	*Masse* (Condition 18) [32]	[Not applicable[33]/[[Full *Masse*[34]]/[Contractual *Masse*]/[Contractual representation of Noteholders/No *Masse*[35]]/shall apply] *(NB: Note that (i) Condition 18.2(a) (No Masse) is only applicable in respect of Notes with a denomination of, or which can be traded in amounts of, at least EUR100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date), (ii) Condition 18.2(b) (Full Masse) is only applicable in respect of any Tranche of Notes issued (a) in France and (b) with a denomination of less than EUR100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date and (iii) Condition 18.2(c) (Contractual Masse) is only applicable in respect of any Tranche of Notes issued (a) outside France or (b) with a denomination of, or which can be traded in amounts of, at least EUR100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date).)* [*If either Condition 18.2(b) (Full Masse) or Condition 18.2(c) (Contractual Masse) are applicable, insert below*

32 Applicable for French Law Notes only.

33 Specify "Not applicable" if the Notes are English-law governed.

34 Please note that in respect of Notes (i) traded in amounts of less than EUR 100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date) and (ii) issued inside France, Condition 18.2(a) (Full *Masse*) will apply.

35 Please note that in respect of Notes (i) issued outside France ("*à l'étranger*") within the meaning of Article L.228-90 of the French *Code de commerce* or (ii) with a denomination of, or which can be traded in amounts of, at least EUR100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date), Condition 18.2(c) (Contractual representation of Noteholders/No *Masse*) will apply unless otherwise specified for a given issue of Notes, in which case Condition 18.2(b) (Contractual *Masse*) will apply.

		details of Representative and alternate Representative and remuneration, if any: Name and address of the Representative: [●] Name and address of the alternate Representative: [●]] [The Representative will receive no remuneration]/[The Representative will receive a remuneration of [●]]
72.	Calculation Agent:	[BNP Paribas Arbitrage S.N.C.]/[BNP Paribas]/[BNP Paribas Fortis SA/NV]/[*Specify other*]
	Calculation Agent address for the purpose of the Noteholder Account Information Notice:	[*specify*]
73.	Principal Paying Agent:	[BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch]/[BNP Paribas Securities Services, Milan Branch]/[BNP Paribas Arbitrage S.N.C.] (*N.B: BNP Paribas Securities Services, Milan Branch will always be Principal Paying Agent if the Notes are Italian Dematerialised Notes*)
74.	Governing law:	[English/French] law
75.	Identification information of Holders as provided by Condition 1 in relation to French Law Notes:[36]	[Applicable/Not applicable]

DISTRIBUTION

76.	(i)	If syndicated, names [and addresses][37] of Managers [and underwriting commitments/quotas (material features)] (specifying Lead Manager):	**[**Not applicable/*give names***]**
	(i)	Date of **[**Subscription Agreement**]**:[38]	**[●]**
	(ii)	Stabilisation Manager (if any):	**[**Not applicable/*give name***]**
77.		Total commission and concession: [39]	**[●]** per cent. of the Aggregate Nominal Amount
78.		U.S. Selling Restrictions:	**[**Reg. S Compliance Category 2; TEFRA D/ TEFRA C / TEFRA Not applicable**]**
79.		Additional U.S. Federal income tax considerations:	[The Notes are [not] Specified Securities for the purpose of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986.] [The Securities may be Specified Securities for the

36 Insert as applicable where the Notes are French Law Notes.

37 Delete, if minimum denomination is less than EUR100,000 (or is equivalent in the relevant currency as of the Issue Date) and if the securities are not Derivative Securities.

38 Delete, if minimum denomination is less than EUR100,000 (or is equivalent in the relevant currency as of the Issue Date) and if the securities are not Derivative Securities.

39 Delete if minimum denomination is at least EUR 100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date) or if the securities are Derivative Securities.

purpose of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986. If the Securities are Specified Securities, then the following provisions will apply.] [Additional information regarding the application of Section 871(m) to the Notes will be available at [*give name(s) and addresses of Issuer Contact*]. [The Issuer will arrange for withholding under Section 871(m) to be imposed on any dividend equivalent payment at a rate of 30 per cent.]] *(If the Notes are Specified Securities, include the "Additional information" sentence and provide the appropriate contact information at the Issuer. N.B. Include the option above, completed as appropriate, where (a) the Notes do not reference any U.S. equity or any index that contains any component U.S. equity or otherwise provide direct or indirect exposure to U.S. equities or (b) the Section 871(m) determination has been made by the time the Final Terms are finalised (in which case, the determination will have been made either (i) on the pricing date, if this falls 14 days or fewer before the issue date or (ii) on the issue date, if the pricing date falls more than 14 days before the issue date. Otherwise, include the following option, completed as appropriate:*

[As at the date of these Final Terms, the Issuer has not determined whether the Notes are Specified Securities for purposes of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986; however, indicatively it considers that they will [not] be Specified Securities for these purposes. **This is indicative information only subject to change and if the Issuer's final determination is different then it will give notice of such determination**. Please contact [give name(s) and address(es) of Issuer contact] for further information regarding the application of Section 871(m) to the Notes.]]

(*The Notes will not be Specified Securities if they (i) are issued prior to 1 January 2021 and provide a return that differs significantly from the return on an investment in the underlying (i.e. they are not "delta-one" securities for U.S. tax purposes) or (ii) do not reference any U.S. equity or any index that contains any component U.S. equity or otherwise provide direct or indirect exposure to U.S. equities. If the Notes reference a U.S. equity or an index that contains a component U.S. equity or otherwise provide direct or indirect exposure to U.S. equities and (i) are issued prior to 1 January 2021 and provide a return that does not differ significantly from the return on an investment in the underlying, or (ii) are issued on or after 1 January 2021, further analysis would be required.*)

[Payments on the Specified Securities are calculated by reference to [Net Dividends/Net Total Returns]. By purchasing a Specified Security, the parties agree that in calculating the relevant payment amount the Issuer has withheld, and the purchaser is deemed to have received 30 per cent. of any dividend equivalent payments (as defined in Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended) in respect of the relevant [U.S. securities/U.S. dividend paying index components]. The Issuer will not pay any additional amounts to the holder on account of the Section 871(m) amount deemed withheld.

[For this purpose, "**Net Dividends**" means the dividends paid by an issuer of a security net of 30 per cent. U.S. federal withholding tax.]

[For this purpose "**Net Total Returns**" means the net total return of the U.S. source dividend paying components, as calculated by the Index Sponsor, of an index that reinvests U.S. source dividends paid by an issuer of a security that is a component of the index net of 30 per cent. U.S. withholding tax on such U.S. source dividends.]]

80.	Non-exempt Offer:	**[**Applicable**]** **[**Not applicable**]** (*if not applicable, delete sub-paragraphs (i) to (v) of this paragraph 80 and paragraph 9 of Part B).*
(i)	Non-exempt Offer Jurisdictions:	**[***Specify relevant Member State(s) where the Issuer intends to make Non-exempt Offers (select from the list of Non-exempt Offer Jurisdictions in the Base Prospectus) – which must be jurisdictions where the Base Prospectus and any supplements have been passported (in addition to the jurisdiction where approved and published)***]**
(ii)	Offer Period:	**[***specify date and, if applicable, time***]** until [and including] **[***specify date (and, if applicable, time) or a formula such as "the Issue Date" or "the date which falls* **[●]** *Business Days thereafter"***][**subject to any early closing]/[From (and including) the Issue Date until (and including) the date on which the Securities are delisted]
(iii)	Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:	[*insert names and addresses of financial intermediaries receiving consent (specific consent)*]
(iv)	General Consent:	[Not applicable]/[Applicable]
(v)	Other Authorised Offeror Terms:	[Not applicable] [*Add here any other Authorised Offeror Terms*]

(*Authorised Offeror Terms should only be included here where General Consent is applicable*)

(*N.B. Consider any local regulatory requirements necessary to be fulfilled so as to be able to make a non-exempt offer in relevant jurisdictions. No such offer should be made in any relevant jurisdiction until those requirements have been met. Non-exempt offers may only be made into jurisdictions in which the base prospectus (and any supplement) has been notified/passported.*)

(vi) Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:

(a) Selling Restriction: [Applicable/Not Applicable]

[The Notes are only intended to be offered, sold or otherwise made available to investors via the professional segment of [the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange]/[the Euro MTF Market].][40]

(b) Legend: [Applicable/Not Applicable]

(c) [Prohibition of Sales to Belgian Consumers: Not Applicable]

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

81. Secured Securities other than Nominal Value Repack Securities: [Applicable – Parts A, B or C of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities) will apply/Not applicable]

(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)(Specify not applicable if Securities are Nominal Value Repack Securities and complete paragraph 82)

[[Part A/Part B/Part C] of Annex 13 will apply.] *(specify)*

(*Only specify Part B where the Securities are Collateral Asset Linked Securities*)

(i) Collateral Pool: [*specify*]

(ii) Type of Collateral Pool: [Single Series Pool/Multiple Series Pool]

(iii) (a) Eligible Collateral: [*specify*] [Cash denominated in [Euro][an Eligible Currency] [Eligible Currency(ies)-[ ]] [*specify eligible currencies if Eligible Collateral consists of cash other than in Euro*] [Eligible Equity Collateral] [Linked Note Collateral[Credit Linked Note Collateral][Loan

[40] Include if the Notes are intended to be listed and admitted to trading on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or the Euro MTF Market, as the case may be.

		Participation Note Collateral][Loan Collateral][Convertible Bond Collateral][Exchangeable Bond Collateral][Covered Bond Collateral][Pfandbriefe Collateral][Zero Coupon Bond Collateral][Vanilla Debt Securities][Eligible ABS Collateral]Eligible Fund Collateral][issued by[●]/[with ISIN [●] (*specify*]/ [Specify further details][See table in Part B for further details of the assets] [Initial Collateral Assets: Applicable/Not applicable][*Specify*][*Delete if Part C of Annex 13 is not applicable*][*Where the Securities are Collateral Asset Linked Securities, this paragraph 81(iii) should be completed in conjunction with paragraphs 81(xxi)(c)and 81(xxi)(d)*]
	(b) Fallback Collateral:	[Not applicable]/ [specify] [Cash denominated in [Euro][an Eligible Currency] [Eligible Currency(ies) [ ]] [specify eligible currencies if Eligible Collateral consists of cash other than in Euro] [Eligible Equity Collateral] [Linked Note Collateral[Credit Linked Note Collateral][Loan Participation Note Collateral][Loan Collateral][Convertible Bond Collateral][Exchangeable Bond Collateral][Covered Bond Collateral][Pfandbriefe Collateral][Zero Coupon Bond Collateral][Vanilla Debt Securities][Eligible ABS Collateral]Eligible Fund Collateral][issued by[●]/[with ISIN [●] (specify]/ [Specify further details][See table in Part B for further details of the assets]
(iv)	Type of collateralisation:	[MTM Collateralisation]/[Partial MTM Collateralisation]/[Nominal Value Collateralisation] / [Partial Nominal Value Collateralisation] [The Securities are Nominal Value Collateral Asset Linked Securities and Collateral Security Condition 10 of Part B of Annex 13 is not applicable] [The Securities are Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities and Collateral Security Condition 9 of Part B of Annex 13 is not applicable] [-Partial Collateralisation Level is equal to [*specify*]][*NB - where Partial MTM Collateralisation or Partial Nominal Value Collateralisation is applicable, or Collateral Security Condition 10 of Part B of Annex 13 applies specify level]*[Group Collateralisation is applicable][*Delete where Group Collateralisation is not applicable*]
(v)	Type of enforcement:	[Collateral Cash Settlement]/[Physical Delivery Of Collateral] /[See Part B of Annex 13][*Specify where the Securities are Collateral Asset Linked Certificates*]/[See Collateral Security Condition 9 of Part C of Annex 13][*Specify where the Securities are Collateral Asset Linked Securities and Part C of Annex 13 applies*]
(vi)	Haircut:	[Applicable/Not applicable]
(vii)	Security Termination Amount:	[Security Value Termination Amount]/[Security Value

		Realisation Proceeds]/[Nominal Value Realisation Proceeds]/[Partial Nominal Value Realisation Proceeds]/[Nominal Value Amount]/[Shortfall Value Amount]/[*specify*]/[Security MTM Termination Amount] [*NB: Nominal Value Realisation Proceeds, Partial Nominal Value Realisation Proceeds or Nominal Value Amount should not be specified as the Security Termination Amount if MTM Collateralisation or Partial MTM Collateralisation have been specified in paragraph (d) above*] [*Only specify Security MTM Termination Amount where Part B* of *Annex 13 applies or Collateral Security Condition* 9 *of Part C of Annex 13 applies*]
(viii)	Priority of Payments:	[Not applicable]/Holder Priority of Payments, Swap Counterparty Priority of Payments, Repo Counterparty Priority of Payments, Unwind Priority of Payments [*specify*] [*NB The same Priority of Payments must apply to each series of Secured Securities secured by the same Collateral Pool*][*Specify not applicable if Part B or Part C of Annex 13 applies*]
(ix)	Additional or Alternative Security Agreement(s):	[None]/[*Specify details including governing law*]
(x)	Limited Diversification:	[Applicable/Not applicable]
(xi)	Collateral Valuation Dates:	[*specify*]/[None]
(xii)	Collateral Calculation Agent:	[BNP Paribas Arbitrage S.N.C.]/[BNP Paribas]/[*specify*]/[Not applicable]
(xiii)	Collateral Custodian:	[BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch]/[*specify*]
(xiv)	Collateral Agent:	[BNP Paribas Trust Corporation UK Limited]/[*specify*]
(xv)	Swap Agreement:	[Applicable/Not applicable]
(xvi)	Swap Counterparty:	[BNP Paribas] [Not applicable]/[*specify*]
(xvii)	Repurchase Agreement:	[Applicable/Not applicable]
(xviii)	Repo Counterparty:	[BNP Paribas Arbitrage S.N.C.]/[BNP Paribas] [Not applicable]/[*specify*]
(xix)	(a) Collateral Asset Default:	[Applicable]/[Not applicable] [Collateral Asset Default] [Collateral Asset Issuer Default] [Collateral Default Event] *(NB: Collateral Asset Issuer Default may only be specified if Part A of Annex 13 is applicable and Collateral Default Event may only be specified where Part B of Annex 13 is applicable. Delete if Collateral Asset Default is not applicable)*

			[Collateral Physical Settlement: [Applicable/Not applicable]] [Disruption Cash Redemption Amount: *specify if Collateral Physical Settlement is applicable*]/[[Default Redemption]/[Option Value Redemption] [Highest Value]/[Market Value]/[Monetisation Option] is applicable. If Highest Value or Monetisation Option are applicable: Protection Amount: [*specify*] per cent. of the Notional Amount] [Optional Additional Disruption Force Majeure: Applicable]] [Not Applicable] [Essential Trigger – Cash Settlement: Applicable] (*delete if not applicable*) [*N.B. Delete Collateral Physical Settlement, Disruption Cash Settlement Price, Default Redemption/Option Value Redemption, Highest Value, Market Value, Monetisation Option, Optional Additional Disruption Force Majeure, if Collateral Asset Default is not applicable*]
	(b)	Hedging Failure:	[Applicable]/[Not applicable]
(xx)	Collateral Security Credit Certificates:		[Collateral Security Condition 8 in [Part B][Part C] of Annex 13 is applicable and the Secured Securities are Collateral Security Credit Securities]/[Not applicable] (*If not applicable delete the remaining sub paragraphs of this paragraph*)
	(a)	Maturity Date:	[*specify*]
	(b)	Reference Entity:	[*specify*]
	(c)	Terms relating to Settlement:	[As per Collateral Security Condition 8]
	(d)	Accrual of Interest upon Credit Event:	[As per Collateral Security Condition 8.3(a)(i)]/[As per Collateral Security Condition 8.3(a)(ii)]/[Not applicable]
(xxi)	Collateral Asset Linked Securities:		[[[Collateral Security Condition [9] [10] of] Part B of Annex 13] [Collateral Security Condition 9 of Part C of Annex 13] is applicable and the Secured Securities are Collateral Asset Linked Securities]/[Not applicable] [*If not applicable delete the remaining sub paragraphs of this paragraph*]
	(a)	Initial Posting Date:	[Issue Date]/[*specify*]
	(b)	Distributor:	[*specify*]/[None]
	(c)	MTM Adjustable Assets:	[*specify*]/[*Include ISINs where applicable*] [*NB must also constitute Eligible Collateral*]/[Not applicable] [NB "Not

		applicable" to be specified only in respect of Nominal Value Collateral Asset Linked Securities or Partial Nominal Value Collateral Asset Linked Securities]
	(d) Reference Collateral Assets:	[*specify*]/[*Include ISINs where applicable*][*NB must also constitute Eligible Collateral*]
	(e) Reference Collateral Assets Issuer:	[*specify*]
	(f) Reference Delivery Amount:	[As per Conditions]/[*specify*]
	(g) Security MTM Termination Amount:	[Realisation Proceeds Share]/[*specify*]
	(h) Scheduled Underlying Reference Linked Payment(s):	[Interest Amount(s)]/[*specify*]/[Not applicable]
82.	Nominal Value Repack Securities:	[Applicable – [Part D][Part E] of Annex 13 (Additional Terms and Conditions for Secured Securities) will apply/Not applicable] *(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)(Specify not applicable if the Securities are Secured Securities but Part A, B or C of Annex 13 applies, in which case complete paragraph 81)* The Securities are [Credit] Nominal Value Repack Securities
	(a) Collateral Pool:	[*Specify*]
	(b) Type of Collateral Pool:	[Single Series Pool/Multiple Series Pool]
	(c) Collateral Assets:	[There are no Reference Collateral Assets](*Only specify if Charged Asset Structure 5 is specified in Part B and delete remainder of this paragraph*)
	(i) Specified Reference Collateral Assets:	[The "Reference Collateral Assets" in respect of the series of Secured Securities are:[[s*pecify/include name of securities*] [issued by [●] (the "**RCA Issuer**") with the following details: [*Complete to the extent applicable or delete*] [RCA Nominal Amount: [●]] (*Where Securities are being issued which are fungible with existing Securities, specify aggregate RCA Nominal Amount and applicable RCA Nominal Amount for the relevant tranches*) [RCA Guarantor: [●]] [RCA Currency: [●]]

		[RCA Interest Rate: [●]] [RCA Interest Payment Dates:[●]] [RCA Maturity Date:[●]] [RCA ISIN:[●]] [Partial Nominal Value Collateralisation is applicable] [Collateralisation Level is equal to [*specify*]] [Group Collateralisation is not applicable.] [*Delete where Group Collateralisation is applicable*] [The Eligible Collateral Issuer Obligations] /[Specified Obligations]/[The Repo Collateral Securities]
	(ii) Initial Posting Date:	[Issue Date]/[s*pecify*] [Settlement Grace Period is applicable where the Reference Collateral Assets Grace Period is [s*pecify*] Business Days]
(d)	Type of enforcement:	Physical Delivery of Collateral is [applicable:] [not applicable] [Disruption Cash Redemption Amount is equal to [●]] [Collateral Settlement Disruption Period is [as set out in Collateral Security Condition 1][specify][*Delete if Physical Delivery of Collateral is not applicable*]
(e)	Security Termination Amount:	[Nominal Value Realisation Proceeds]/[Partial Nominal Value Realisation Proceeds]/[Security Value Termination Amount]/[Realisation Proceeds]/ [Physical Delivery of Collateral]
(f)	Priority of Payments:	[Holder Priority of Payments] /[Swap Counterparty Priority of Payments] /[Swap Counterparty Priority of Payments – Subordination Flip] /[Repo Counterparty Priority of Payments]
(g)	Additional or Alternative Security Document(s):	[None]/[*Specify details including governing law*] [The Pledge Agreement will be governed by [s*pecify*] law] [*Insert where Pledge Agreement governed by a law other than Luxembourg law*]
(h)	Security Trustee or French Collateral Security Agent:	[[The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.]/ [s*pecify*] is acting as Security Trustee. The appointment of a French Collateral Security Agent is not applicable.] [*specify*], appointed in accordance with the provisions of article [1984][2488-6] of the French Civil Code, is acting as French Collateral Security Agent. The appointment of a Security Trustee is not applicable.]
(i)	Secured Parties:	[As set out in Collateral Security Condition 1]/[s*pecify*]
(j)	Collateral Calculation Agent:	[As set out in Collateral Security Condition 1] [s*pecify*]

(k)	Collateral Custodian:	[BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch]/ [*specify*]
(l)	Related Agreement[s]:	[Applicable/Not applicable] [*Delete remaining sub-paragraphs if not applicable*]
	(i) Swap Agreement:	[Applicable/Not applicable][*Delete remaining sub-paragraphs if not applicable*]
	– Swap Counterparty:	[BNP Paribas] /[*specify*]
	– Credit Support Document:	[As set out in Collateral Security Condition 1]/[s*pecify*]/ [Not applicable]
	– Swap Agreement Termination Payment:	[Recovery Access: [Applicable][Not applicable[: Extinguisher of All Swap Flows is applicable]]]
	(ii) Repurchase Agreement:	[Applicable/Not applicable]
	– Repo Counterparty:	[BNP Paribas] / [Not applicable]/[*Specify*]
	– Repo Collateral Securities	[*Specify*]
	(iii) Collateral Exchange Agreement:	[Applicable/Not applicable]
	– Collateral Exchange Counterparty:	[BNP Paribas]/[*Specify*]
	– Replacement Collateral Assets:	[*Specify*]
	– Over Collateralisation Level:	[*Specify*]
	– Type of Collateral Exchange Agreement:	[Collateral Exchange Agreement - [Two Way Transfer]/[One Way Transfer Securities Lending][Triparty Transfer: the Triparty Services Agent is: [*specify*]]
(m)	Early Redemption Events:	[The following Early Redemption Event[s] will apply to the Securities: [Adjusted Asset Redemption Event;] [Annex Early Redemption Event;] [Asset Payment Default Event;] [Asset Default Event;] [Asset Redemption Event;]

[Asset Payment Shortfall Event;]

[CDS Credit Event;]

[MTM Trigger Redemption Event;]

[RCA Change in Law Event;]

[RCA Call Event;]

[RCA Interest Deferral or Reduction Event;]

[RCA Makewhole Event;]

[RCA Principal Deferral or Reduction Event;]

[RCA Regulatory Event;]

[RCA Repudiation/Moratorium Event;]

[RCA Restructuring Event;]

[RCA Tax Event;]

[RCA Issuer Bankruptcy Event;]

[RCA Issuer/Parent Bankruptcy Event;]

[RCA Issuer/Parent Payment Default Event;]

[RCA Issuer/Parent Restructuring Event;]

[RCA Issuer/Parent Governmental Intervention Event;]

[RCA Issuer/Parent Obligation Acceleration Event;]

[RCA Issuer/Parent Repudiation/Moratorium Event;]

[Related Agreement Termination Event;]

[RCA Non-Call Event;]

[Standard Early Redemption Event;]

[Obligor Early Redemption Event;] [and]

[Other Early Redemption Event[;][.]

[will apply in respect to the following RCA Reference Entity[ies]/:[*Specify*][*Include wording listing the relevant Early Redemption Events from list above where different Early Redemption Events apply to different RCA Reference Entities.*]

[Standard Early Redemption][Par Early Redemption][Makewhole Early Redemption][Accrual Par

		Early Redemption] will apply [in respect of a RCA Makewhole Event] [and] [in respect of a RCA Call Event]. [*Specify as applicable*]. [RCA Early Call Event – Partial Redemption is applicable [in respect of a RCA Makewhole Event] [and] [in respect of a RCA Call Event]] [*Specify as applicable*]]. [Alternative Interest Rate is equal to [●].][*Delete if RCA Early Call Event does not apply*] [In respect of the RCA Issuer/Parent Governmental Intervention Event, the CoCo Supplement will apply.][Trigger Percentage: [●][As specified in Annex 13 (*Additional Terms and Conditions for Secured Securities*)][*Delete if RCA Issuer/Parent Governmental Intervention Event does not apply or if not applicable*] [Financial Entity Terms are applicable](*delete if not applicable*) [Suspension of Payments is [applicable][not applicable]](*delete if not applicable or Standard Early Redemption Event is applicable and Suspension of Payments is applicable*) [The Suspension Period is [●].]] [Adjusted Asset Redemption Event: [RCA Call Date: [*specify*]](delete if not applicable) [RCA Maturity Call is applicable](*delete if RCA Maturity Call is not applicable*) (*Delete if Adjusted Asset Redemption Event is not applicable*)] [Scheduled Redemption Date: [*specify*]] *(Insert where Obligor Early Redemption Event is applicable or one of the Early Redemption Events included in the definition of Obligor Early Redemption Event is applicable. Delete if not applicable)*
(i)	Event Trigger Date:	[As set out in Collateral Security Condition 1] [*specify*]
(ii)	RCA Reference Entity:	[RCA Issuer;] [RCA Parent;] [RCA Guarantor;] [Specified Reference Entity;] [and] [Eligible Collateral Issuer;] [Not applicable]
(iii)	Terms relating to Settlement:	Collateral Physical Settlement is [not] applicable.

		[Collateral Sale is applicable in respect of [a RCA Call Event][a RCA Makewhole Event][and][an Asset Redemption Event][Disruption Cash Redemption Amount is equal to [●].]]
(iv)	Accrual of Interest upon Early Redemption Event:	[As per Collateral Security Condition 6.1(a)(i)]/[As per Collateral Condition Security Condition 6.1(b)]/[As per Collateral Security Condition 6.1(a)(ii)]/[Not applicable]
(v)	RCA Merger Event(s):	[Collateral Security Condition 5.13 is applicable]/[Not applicable] (*Delete remainder of paragraph if not applicable*) [Merger Type: [RCA Reference Entity/Holder Merger] [RCA Reference Entity/Issuer/Guarantor Merger]
(vi)	Reference Obligation(s):	[Applicable]/[Not applicable] (*Delete remainder of paragraph if not applicable*)
	(A) Standard Reference Obligations:	[Applicable/Not applicable] (*Delete below if not applicable*) [[with respect to [●]: (*Delete if single RCA Reference Entity, specify in respect of each entity if multiple RCA Reference Entities*)]: [Standard Reference Obligation as of the date of Final Terms:] (*Include if SRO is set out in Final Terms for information*) Primary Obligor: [●] Guarantor: [●] Maturity:[●] Coupon: [●] CUSIP/ISIN: [●] Original Issue Amount: [●]
(vii)	Default Requirement:	[*Specify*]/[Not applicable] [*Specify not applicable if Transaction Type is specified*]
(viii)	Payment Requirement:	[*Specify*]/[Not applicable] [*Specify not applicable if Transaction Type is specified*]
(ix)	Transaction Type:	[*Specify*] [Not applicable] [Standard North American Corporate][Standard European Corporate][Standard

		European Financial Corporate][Standard European CoCo Financial Corporate][Standard European Senior Non-Preferred Financial Corporate][Standard Subordinated European Insurance Corporate][Standard Emerging European Corporate LPN][Standard Emerging European Corporate][Standard Latin American Corporate BL] [Standard Australia [Financial] Corporate][Standard New Zealand [Financial] Corporate][Standard Japan [Financial] Corporate][Standard Singapore [Financial] Corporate][Standard Asia [Financial] Corporate][Standard Sukuk Corporate][Standard Western European Sovereign][Standard Latin America Sovereign][Standard Emerging European & Middle Eastern Sovereign][Standard Australia Sovereign][Standard New Zealand Sovereign][Standard Japan Sovereign][Standard Singapore Sovereign][Standard Asia Sovereign][Standard Sukuk Sovereign][Standard U.S. Municipal Full Faith and Credit][Standard U.S. Municipal General Fund][Standard U.S. Municipal Revenue]
	(x) Seniority Level:	[Senior Level]/[Subordinated Level]/[●]/[Not applicable]
(n)	Early Redemption Amount:	[Standard Early Redemption Amount [is applicable] [in respect of the following Early Redemption Events: [specify]][As set out in the definition of Early Redemption Amount in Collateral Security Condition 1] [Secured Security Highest Value [is applicable] [in respect of the following Early Redemption Events: [*specify*]] [Secured Security Market Value [is applicable][in respect of the following Early Redemption Events: [*specify*]] [[Secured Security Monetisation Option [is applicable] [in respect of the following Early Redemption Events: [*specify*]] [If Secured Security Highest Value or Secured Security Monetisation Option are applicable: Protected Amount: [*specify*] per cent. of the Nominal Amount]
(o)	SB/JGB Repackaging:	[Applicable/Not applicable] [*Delete remaining sub-paragraphs if not applicable*]
	(i) Specified Reference Entity:	[Applicable – [specify]]/[Not applicable]
	(ii) Transaction Type for Specified Reference Entity:	[*Specify*][Not applicable]
	(iii) Eligible Collateral Issuer:	[Applicable- [specify]]/[Not applicable]
	(iv) Transaction Type for Eligible Collateral Issuer:	[*Specify*][Not applicable]

(v)	Eligible Collateral Issuer Obligations:	[*Specify*][Not applicable]
(vi)	Specified Obligations:	[*Specify*] [Reference Obligations] [Not applicable]
(vii)	[Obligation Category:	[In respect of the Obligations of the Specified Reference Entity: [*Specify*] [In respect of the Obligations of the Eligible Collateral Issuer:] [*Specify*] [Payment, Borrowed Money, Reference Obligation Only, Bond, Loan, or Bond or Loan]]
(viii)	Obligation Characteristics:	[In respect of the Obligations of the Specified Reference Entity: [*Specify*] [In respect of the Obligations of the Eligible Collateral Issuer:] [*Specify*] [Not Subordinated, Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency, Not Domestic Law, Listed and Not Domestic Issuance][Financial Reference Entity Terms] [All Guarantees][*Delete if not applicable*]
(ix)	Calculation Date:	[As specified in Collateral Security Condition 1] / [*Specify*]
(x)	Default Requirement:	[*Specify*]
(xi)	Payment Requirement:	[*Specify*]
(xii)	Reference Collateral Credit Event(s):	[Specify] [*Where different Reference Collateral Credit events are applicable in respect of the Specified Reference Entity and the Eligible Collateral Issuer, list these separately*] [In respect of the Specified Reference Entity]: [*specify* applicable Reference Collateral Credit Event(s)] [In respect of the Eligible Collateral Issuer]: [*specify* applicable Reference Collateral Credit Event(s)] [Bankruptcy] [Failure to Pay] [Restructuring][-Multiple Holder Obligation is not applicable][*Delete where Multiple Holder Obligation is applicable*] [Repudiation/Moratorium] [Obligation Acceleration] [Obligation Default] [Governmental Intervention]

			[*Specify where Repudiation//Moratorium Extension is applicable or Multiple Holder Obligation is not applicable in respect of the Specified Reference Entity/the Eligible Collateral Issuer*]
	(xiii)	Publicly Available Information:	[Applicable]/[Not applicable]
	(xiv)	Multiple Credit Events:	[Applicable]/[Not applicable]
	(xv)	Method of early redemption:	[Collateral Security Condition 5.9]/[Collateral Security Condition 5.10] is applicable: [Standard]/[Payment of Reference Price]/[Delivery of Specified Obligations] [*Specify as applicable*]
	(xvi)	Method of calculating Reference Price:	[Average Market]/[Highest]/[Average Highest]
	(xvii)	Specified Number of Dealers:	[Specify]
	(xviii)	Minimum Number of Quotations:	[Specify]
(p)	MTM Trigger Redemption Event:		[Swap MTM Event] [Reference Collateral Assets MTM Event] [Secured Securities MTM Event] [Applicable / Not applicable][*Delete remaining sub-paragraphs if not applicable*]
	(i)	MTM Trigger Valuation Method:	[Calculation Agent Valuation] [Dealer Poll Valuation]
	(ii)	Collateral Trigger Percentage:	[[●] per cent.]
(q)	Collateral Substitution:		[Applicable]/[Not applicable] [*Delete remaining sub-paragraphs if not applicable*] [Notice of Substitution is applicable]
	(i)	Dual Substitution:	[Applicable]/[Not applicable]
	(ii)	Single Substitution:	[Applicable]/[Not applicable]
	(iii)	Alternative Substitution:	[Applicable]/[Not applicable] [*Specify replacement assets which will be substituted*]
(r)	Deferral of payments:		[Applicable]/[Not applicable]
(s)	Market Value Put Option:		[Applicable]/[Not applicable] [*Delete remaining sub-paragraphs if not applicable*]
	–	Holder's Option Period	[Specify]/[Not applicable]
(t)	Swap Counterparty Call Option:		[Applicable][Not applicable][*Where applicable also complete paragraph 48 above)*]

	– Call Exercise Date(s):	[Specify][As set out in Collateral Security Condition 1]
(u)	Swap Termination Without Redemption:	[Applicable][Not applicable] [[Condition to Interest Payment] [and] [Condition to Final Payment] is applicable] (Delete if not applicable) [Swap Agreement All Termination is applicable] (*Delete if not applicable*)

RESPONSIBILITY

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

[**THIRD PARTY INFORMATION**

[*Relevant third party information*], has been extracted from [*specify source*]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced inaccurate or misleading.]

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:	[The Notes are unlisted.]/[Application [has been/will be] made to list the Notes on [the Official List of the Luxembourg Stock Exchange/ Euronext Paris/ Euronext Brussels] and to admit the Notes for trading on [[the professional segment of] the Luxembourg Stock Exchange's regulated market/[the professional segment of] the Euro MTF Market/Euronext Paris/ Euronext Brussels] [[with effect from/on or around] [●]].]/[Application [has been/will be] made to list the Notes on the Italian Stock Exchange and to admit the Notes described herein for trading on the [MOT Market]/[electronic "Securitised Derivatives Market" (the "**SeDeX**")], organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. [[with effect from/on or around] [●]].]/[Application [has been/will be] made to list the Notes on the stock exchange of [Madrid/Barcelona/Valencia/Bilbao] and to admit the Notes to trading in the Notes Module of the Spanish stock market trading system (Sistema de Interconexión Bursátil Español ("**SIBE**")) [[with effect from/on or around] [●]].]/[Application [has been/will be] made to list the Notes on [Euronext Paris]/[NYSE Euronext Lisbon - Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A. ("**Euronext Lisbon**")]/[OPEX - Sociedade Gestora de Sistema de Negociação Multilateral, S.A. ("**OPEX**")]/ [Euronext Brussels] and to admit the Notes described herein for trading on [Euronext Paris]/ [Euronext Brussels]/[EasyNext Lisbon managed by Euronext Lisbon]/[PEX managed by OPEX/ Euronext Paris] [[with effect from/on or around] [●]].]/[Application [has been/will be] made to list the Notes on the Nordic Derivatives Exchange Stockholm (the "**NDX**") and to admit the Notes for trading on the NDX [[with effect from/on or around] [●]].] [Application [has been/will be] made to list the Notes and to admit the Notes for trading [[with effect from/on or around] [●]] on the Official List of NASDAQ OMX Helsinki Ltd. and/or on the Nordic Derivatives Exchange of the Nordic Growth Market NGM AB]/[specify other exchange].] [Application [has been/will be] made for the Notes to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.) [[with effect from/on or around] [●]]. The Issuer is not a sponsor of, nor is it responsible for, the admission and trading of the Notes on the EuroTLX and no assurance can be given that any such application will be successful.] [Application will be made to list the Notes and to admit the Notes for trading on the Official List of NASDAQ OMX Stockholm [[with effect from/on or around] [●]].]/[Application [has been/will be] made to list the Notes on the Official List of the Freiverkehr Stock Exchange and to admit the Notes for trading on the Frankfurt Stock Exchange's Regulated Unofficial Market ("Freiverkehr" section) [[with effect from/on or around] [●]].] [Application [has been/will be] made to the Financial

Conduct Authority for the Notes to be admitted to the Official List and to the London Stock Exchange for the Notes to be admitted to trading on the London Stock Exchange's Regulated Market for listed securities [[with effect from/on or around [●]].]/[Application [has been/will be] made to list the Notes on the Main Board of the Johannesburg Stock Exchange and to admit the Notes described herein for trading through the Central Securities Depository [[with effect from/on or around] [●]].]/[Application [has been/will be] made to list the Notes on NYSE Alternext Brussels and to admit the Notes for trading on NYSE Alternext Brussels [[with effect from/on or around] [●]].]/[Application [has been/will be] made to list the Securities on the Irish Stock Exchange plc trading as Euronext Dublin ("**Euronext Dublin**") and to admit the Securities for trading on the regulated market of Euronext Dublin [[with effect from/on or around [●]].]/ [Application [has been/will be] made to list the Notes on [*specify relevant MTF/regulated market*] and to admit the Notes for trading on [*specify relevant MTF/regulated market*] [[with effect from/on or around] [●]].]

(*Where documenting a fungible issue need to indicate that original Notes are already admitted to trading*)

(ii) Estimate of total expenses related to admission to trading: **[●]**[41]

2. Ratings

[The Notes to be issued [have been]/[are expected to be] rated [*insert details*] by [*insert the legal name of the relevant credit rating agency entity(ies).*]

[The Notes have not been rated.]

[*Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider*

[●]]

EITHER [*[Insert the legal name of the relevant CRA entity] is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended). [As such [insert the legal name of the relevant CRA entity] is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with such Regulation.*]

OR [*[Insert the legal name of the relevant non-EU CRA entity] is not established in the European Union and is not registered in accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended)[. [Insert the legal name of the relevant non-EU CRA entity] is*

[41] Delete if minimum denomination is less than EUR 100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date) or if the securities are Derivative Securities.

therefore not included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with such Regulation.]

OR [*[Insert the legal name of the relevant non-EU CRA entity] is not established in the European Union and has not applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended) (the* ***CRA Regulation****). The ratings have been endorsed by [insert the legal name of the relevant EU-registered CRA entity] in accordance with the CRA Regulation. [Insert the legal name of the relevant EU CRA entity] is established in the European Union and registered under the CRA Regulation[. As such [insert the legal name of the relevant EU CRA entity] is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with the CRA Regulation].] The European Securities Markets Authority has indicated that ratings issued in [Japan/Australia/the USA/Canada/Hong Kong/Singapore/Argentina/Mexico (delete as appropriate)] which have been endorsed by [insert the legal name of the relevant EU CRA entity that applied for registration] may be used in the EU by the relevant market participants.*]

OR [*[Insert the legal name of the relevant non-EU CRA entity] is not established in the European Union and has not applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended) (the "****CRA Regulation****"), but it [is]/[has applied to be] certified in accordance with the CRA Regulation[[* ***[EITHER:]*** *and it is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with the CRA Regulation] [[****OR:****] although notification of the corresponding certification decision has not yet been provided by the European Securities and Markets Authority and [insert the legal name of the relevant non-EU CRA entity] is not included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with the CRA Regulation].*]

OR [*[Insert the legal name of the relevant CRA entity] is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended), although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the European Securities and Markets Authority [and [insert the legal name of the relevant CRA entity] is not included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with such Regulation].*]

OR [*[Insert the legal name of the relevant non-EU CRA entity] is not established in the European Union and has not applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended) (the* ***CRA Regulation****). However, the application for registration*

under the CRA Regulation of [insert the legal name of the relevant EU CRA entity that applied for registration], which is established in the European Union, disclosed the intention to endorse credit ratings of [insert the legal name of the relevant non-EU CRA entity][, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the European Securities and Markets Authority and [insert the legal name of the relevant EU CRA entity] is not included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with the CRA Regulation].] The European Securities Markets Authority has indicated that ratings issued in [Japan/Australia/the USA/Canada/Hong Kong/Singapore/Argentina/Mexico (delete as appropriate)] which have been endorsed by [insert the legal name of the relevant EU CRA entity that applied for registration] may be used in the EU by the relevant market participants.]

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

[*Need to include a description of any interest, including conflicting interest, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:*

"Save [for the fees [of [*insert relevant fee disclosure*]] payable to [*insert name of Authorised Offeror*] and] as discussed **[**in the "*Potential Conflicts of Interest*" paragraph in the "*Risks*" section in the Base Prospectus**]**, so far as the Issuer is aware, no person involved in the [issue/offer] of the Notes has an interest material to the [issue/offer."**]]**

4. [Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses[42]

(i)	Reasons for the offer	**[●]** (*See "Use of Proceeds" wording in Base Prospectus – if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here.*)
(ii)	Estimated net proceeds:	**[●]** (*If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.*)
(iii)	Estimated total expenses:	**[●] [***Expenses are required to be broken down into each principal intended "use" and presented in order or priority of such "uses".* (*N.B.: If the notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies (i) above is required where the reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks and, where such reasons are inserted in (i), disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above*

[42] If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Regulation applies, disclosure in respect of Estimated Net Proceeds and Total Expenses is only required if reasons for the offer are disclosed.

are also required.)**]**[43]**]**.

5. **[*Fixed Rate Notes only – Yield***

Indication of [gross][44] yield: **[●]**

[As set out above, the**]** **[**The**]** [gross][45] yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield**]**

6. **[*Floating Rate Notes only* – Historic Interest Rates**

[Details of historic **[**LIBOR/EURIBOR/SONIA**]** rates can be obtained from **[**Reuters**]**.**]**[46]

7. **[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 Reference**

*Need to include details of where past and further performance and volatility of the index/formula/commodity/rates/reference entity/fund/other variables can be obtained.***]**[47] [*If there is a derivative component in the interest or the Securities are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies, an example of how the value of the investment is affected by the value of the underlying may be included***.**]

[*Where the underlying is an index need to include the name of the index and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained.***]**[48]

[*Where the underlying is a security need to include the name of the issuer of the security and the ISIN or equivalent identification number. Where the underlying is a basket of underlying, need to include the relevant weightings of each underlying in the basket.***]**

8. **Operational Information**

(i)	ISIN:	**[●]**
(ii)	[Common Code:	**[●]]**
(iii)	[CFI:	[●]]
(iv)	[FISN	[●]]
(v)	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	**[**Not applicable/Central Moneymarkets Unit/Monte Titoli/*give name(s) and number(s)***]**

43 Not required for debt securities with a denomination per unit of at least EUR 100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date).
44 Include in the case of Belgian Securities.
45 Include in the case of Belgian Securities.
46 Not required for debt securities with a denomination per unit of at least EUR 100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date).
47 Required for derivative securities.
48 Required for derivative securities.

	number(s):	
(vi)	Delivery:	Delivery **[**against/free of**]** payment
(vii)	Additional Paying Agent(s) (if any):	**[**Not applicable/*give name***]**
(viii)	[CMU Instrument No.:	Not applicable/[●]]
(ix)	[CMU Lodging Agent:	Not applicable/[●]]
(x)	[CMU Paying Agent:	Not applicable/[●]]
(xi)	Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility[49]:	[Yes. Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs[50] as Common Safekeeper [(and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting, as Common Safekeeper,] [*include this text for Registered Notes*] and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.][*include this text if "yes" selected in which case the Notes must be issued in NGN form*] /[No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, 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 [(and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper,][*include this text for registered notes*]. 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.]]

9. [Public Offers]

Offer Price:	**[**The Issuer has offered the Notes to the Managers at the initial issue price of **[●]** less a total commission of **[●]**. *OR (where the price is not determined at the date of the Final Terms)* The issue price of the Notes will be determined by the Issuer and the **[**Managers**]** on or about **[ ]** in accordance with market conditions then prevailing, including **[**supply and demand for the Notes and other similar securities**]** **[**and**]** **[**the then current market price of **[***insert relevant benchmark security, if any***]**.**]**/**[***Give details***]**
Conditions to which the offer is	**[**Offers of the Notes are conditional on their issue **[**and on any

49 See Part A – paragraph 66 "Form of Notes - New Global Note".

50 The International Central Securities Depositories (i.e. Euroclear S.A./N.V. and Clearstream Banking, *société anonyme*).

subject:	additional conditions set out in the standard terms of business of the Authorised Offerors, notified to investors by such relevant Authorised Offeror**]**/**[***Give details*]
Description of the application process:	[Not applicable]/[*Give details*] *(N/A unless full application process is being followed in relation to the issue)*
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	[Not applicable]/[*Give details*] *(N/A unless full application process is being followed in relation to the issue)*
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	[Not applicable]/[*Give details*] *(N/A unless full application process is being followed in relation to the issue)*
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.**]**/**[***Give details***]**
Manner and date in which results of the offers are to be made public:	[Not applicable]/[*Give details*] *(N/A unless the issue is an "up to" issue when disclosure must be included)*
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	[Not applicable]/[*Give details*] *(N/A unless full application process is being followed in relation to the issue)*
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	[Not applicable]/[*Give details*] *(N/A unless full application process is being followed in relation to the issue.)* No dealings in the Notes on a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU may take place prior to the Issue Date.**]**
[Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	**[ ]]**

10. [Intermediaries with a Firm Commitment to Act

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and	[None/*give details (such as the maximum bid/offer spread of the offer price and the minimum unit amount per order*)]

offer rates and a description of the main terms of their commitment:

11. [Placing and Underwriting[51]

[Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:

[The Authorised Offerors identified in Paragraph 80 of Part A above and identifiable in the Base Prospectus/None/*give details***]**

Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Paying Agent):

[●]]

Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements:[52]

[●]

When the underwriting agreement has been or will be reached:]

[●]

12. [Description of Collateral Assets:

Assets meeting the criteria in the table set out below under the headings "Eligible Collateral" and "Other information" shall constitute Collateral Assets:] [53]

	Eligible Collateral	*Other information*
[(A)]	[A pool of] [D]/d]ebt securities [issued and guaranteed by [ ] with a minimum eligible rating of [*specify*] whose issuer or guarantor must be incorporated in [*specify*] and which must be traded on [*specify relevant regulated markets*]	
[(B)]	A pool of equity securities with a minimum eligible rating of [*specify*] the issuer or guarantor of which must be incorporated in [*specify*] and which must be traded on [*specify relevant regulated markets*]	

[51] Required for derivative securities.

[52] Where not all of the issue is underwritten, a statement of the portion not covered.

[53] Insert where Parts A, B or C of Annex 13 apply and information is not included in paragraph 81 of Part A of the Final Terms. Delete otherwise.

[(C)]	A pool of shares, units or interests in Collective Investment Schemes the issuer of which must be incorporated in [*specify*], the regulatory authority of which must be [*specify*] and which have minimum assets under management of [*specify*]	
[(D)]	Cash deposit denominated in [*specify currency*] (the "Eligible Currency")	
[(E)]	[*Specify details of other Collateral Assets where applicable*]	

13. Description of Charged Assets[54]

(i) Charged Asset Structure: [Charged Asset Structure 1]/[Charged Asset Structure 2]/[Charged Asset Structure 3]/[Charged Asset Structure 4]/[Charged Asset Structure 5]/[Charged Asset Structure 6]/is applicable.

[*Where a Charged Asset Structure is applicable replicate the applicable information/relevant paragraphs from the applicable Charged Asset Structure as set out in the Base Prospectus and complete the appropriate Variable Information for the Charged Asset Structure. Where Issuer Call is applicable, also replicate text of paragraph 7 of Charged Asset Structures – Part V – Description of Charged Asset Structures in the Base Prospectus*]:

(ii) Amount of the Specified Reference Collateral Assets: [Collateralisation Nominal Amount] [*Specify if other*]

(iii) Credit Support Structure: [Credit Support Structure 1]/[Credit Support Structure 2]/[Credit Support Structure 3]/[Credit Support Structure 4]/[is/are applicable] [Not applicable]

Variable Information:

Complete applicable items below:

Credit Support Valuation Agent:[*Swap Counterparty*] [*specify]/delete if not applicable*].

Margin Delivery Date: [*specify]/delete if not applicable*].

Minimum Transfer Amount: [*specify]/delete if not applicable*].

Over Collateralisation Level:[*specify if other than 100%; otherwise delete*]

Repo Transaction Valuation Date: [*specify]/delete if not applicable*].

54 Insert where Part D or Part E of Annex 13 is applicable.

		Support Percentage: [*specify]/delete if not applicable*]. Swap Agreement Valuation Date: [*specify]/delete if not applicable*]. Value: [*specify if other than market value; otherwise delete*] Swap Counterparty Collateral: [*specify* (*including valuation percentages, where applicable*)] Issuer Posted Collateral: [specify (*including valuation percentages, where applicable*)/][delete if not applicable] Non-Posting Period: [*specify period and, where applicable, to which party the period applies/delete if not applicable*]
(iv)	Collateral Exchange Structure:	[Collateral Exchange Structure 1]/[Collateral Exchange Structure 2]/[Collateral Exchange Structure 3][is applicable] [Not applicable] Variable Information: *Complete applicable items below:* Scheduled Exchange End Date: [specify] Margin Delivery Date: [*specify]/delete if not applicable*]. Minimum Transfer Amount: [*specify]/delete if not applicable*]. Exchange Value: [*specify if amounts in addition to Value of Received Collateral is applicable*] Exchange Margin Calculation Value: [*specify if amounts in addition to Value of Received Collateral is applicable*] Exchange Transaction Valuation Date: [*specify]/delete if not applicable*]. Value: [*specify if other than market value; otherwise delete*] [Counterparty Net Payments is applicable] (*Delete if not applicable*)
(v)	Loan to value ratio or level of collateralisation of the Specified Reference Collateral Assets:	[*specify*] [On any day, the level of collateralisation is equal to an amount of Reference Collateral Assets equal to the RCA Nominal Amount on such day (converted into the Settlement Currency on such day at the applicable spot foreign exchange rate) divided by the aggregate Nominal Amount of the Notes on such day, expressed as a percentage.][*Insert where Reference Collateral Currency applicable to the relevant Reference Collateral Assets is different to Settlement Currency of the Securities*]

(vi)	Where the Charged Assets comprise obligations of 5 or fewer obligors which are legal persons or where an obligor accounts for 20% or more of the Charged Assets, or where an obligor accounts for a material portion of the Charged Assets:	[Applicable / Not applicable] For the purposes of Charged Asset Structure [1][2][3][4][5][6]: [the counterparty to the Swap Agreement is [BNP Paribas] (the "**Swap Counterparty**").] [the counterparty to the Collateral Exchange Agreement is: [*specify*] (the "**Collateral Exchange Counterparty**").] [the counterparty to the Repurchase Agreement is [*specify*] (the "**Repo Counterparty**").] [the issuer of Reference Collateral Assets (is [*specify*] (the "**RCA Issuer**").] [*Where an obligor has securities already admitted to trading on a regulated or equivalent market or the obligations are guaranteed by an entity admitted to trading on a regulated or equivalent market, insert the name, address, country of incorporation, nature of business and name of the market in which its securities are admitted so far as the Issuer is aware and/or is able to ascertain from information published by the obligor(s)*]
(vii)	Any relationship that is material to the issue between the Issuer, guarantor (if applicable) and obligor under the Charged Assets:	[*Applicable / Not applicable*] [*If applicable, provide details of the principal terms of that relationship*] [*specify[which is the [insert capacity/capacities] under the Notes*]
(viii)	Charged Assets comprising obligations that are not admitted to trading on a regulated or equivalent market:	[*Applicable / Not applicable*] [See paragraph entitled "Where the Charged Assets comprise obligations of 5 or fewer obligors which are legal persons or where an obligor accounts for 20% or more of the Charged Assets, or where an obligor accounts for a material portion of the Charged Assets" above where the applicable Charged Asset Structure is specified]

(ix)	Charged Assets comprising obligations that are admitted to trading on a regulated or equivalent market:	[*Applicable / Not applicable*] [*If applicable, indicate the following:* *(a) a description of the securities;* *(b) a description of the market on which they are traded including its date of establishment, how price information is published, an indication of daily trading volumes, information as to the standing of the market in the country and the name of the market's regulatory authority;* *(c) the frequency with which prices of the relevant securities are published.*] (Complete in conjunction with relevant provisions above) [See paragraph entitled "Where the Charged Assets comprise obligations of 5 or fewer obligors which are legal persons or where an obligor accounts for 20% or more of the Charged Assets, or where an obligor accounts for a material portion of the Charged Assets" above]
(x)	Names, addresses and significant business activities of the originators of the Collateral Assets:	[*Applicable / Not applicable*] [*If applicable, provide details*]
(xi)	Name, address and significant business activities of the Calculation Agent, together with a summary of the Calculation Agent's responsibilities, its relationship with the originator or the creator of the assets forming the Charged Assets:	[*Specify*]
(xii)	Names and addresses and brief description of the banks with which the main accounts relating to the series are held:	[*Specify details of Collateral Custodian, where applicable*][Not applicable]
(xiii)	Information concerning the Charged Assets reproduced from a source published by a third party:	[Applicable / Not applicable] [*If applicable*: So far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by [*specify*], no facts have been omitted which would render the reproduced information misleading.]

(xiv)	Legal jurisdiction by which the Charged Assets are governed:	[*Insert jurisdiction(s)*]
(xv)	Details of where Collateral Exchange Agreement can be inspected:	[*specify*][Not applicable]
(xvi)	Swap Maturity Date:	[The [Scheduled] Maturity Date/*specify other*]
(xvii)	Expiry or maturity date(s) of the other Charged Assets:	[The [Scheduled] Maturity Date/*specify other*]

14. [EU Benchmarks Regulation

EU Benchmarks Regulation: Article 29(2) statement on benchmarks:

[Applicable: Amounts payable under the Notes are calculated by reference to [[*insert name*[*s*] *of Benchmark*[*s*]]/[the [relevant] Benchmark], which [is/are] provided by [[*insert name*[*s*] *of the Administrator*[*s*]]/[the [relevant] Administrator] [as, specified in the table below] *(if more than one, specify in relation to each relevant Benchmark)*].

[As at the date of these Final Terms, [[*insert name*[*s*] *of the Administrator*[*s*]]/[the [relevant] Administrator[s]] [[is/are] not included]/[[is/are] included] [as the case may be,] included in the register of Administrators and Benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority [("**ESMA**")] pursuant to article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) [(the "**BMR**")][, as specified in the table below].

[As far as the Issuer is aware, [[*insert name of the Benchmark*[*s*]]/[the [relevant] Benchmark] [does/do] not fall within the scope of the BMR by virtue of Article 2 of the BMR.]/[the transitional provisions in Article 51 of the BMR apply, such that the [relevant] Administrator is not currently required to obtain authorisation/registration[, as specified in the table below].] [*repeat as necessary or insert necessary information in a table below*]]

[Not applicable]]

[Benchmark	Administrator	Register	Other Information
[●]	[●]	[●]	[●]]

15.	**[MiFID II Product Governance/Target Market Assessment**	Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes, taking into account the five categories in item 18 of the Guidelines published by [ESMA]/[the European Securities and Markets Authority] on 5 February 2018, has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties[,] [and] professional clients [and retail clients], each as defined in [Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**")][MiFID II]; [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]]/[(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate – [investment advice][,/ and] [portfolio management][,/ and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [*Consider any negative target market*]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]].]

ANNEX – ANNEX FOR CREDIT SECURITIES

[●]

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The following is the text of the Terms and Conditions of the Notes which will include the additional terms and conditions for payouts for Securities contained in Annex 1, the additional terms and conditions contained in Annex 2 in the case of Index Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 3 in the case of Share Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 4 in the case of ETI Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 5 in the case of Debt Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 6 in the case of Commodity Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 7 in the case of Inflation Index Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 8 in the case of Currency Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 9 in the case of Fund Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 10 in the case of Futures Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 11 in the case of Underlying Interest Rate Securities, the additional terms and conditions contained in Annex 12 in the case of Credit Securities and the additional terms and conditions contained in Annex 13 in the case of Secured Securities (each, an "Annex" and, together the "Annexes") (the "Terms and Conditions") which, in the case of English Law Securities (as defined below), will be attached to or incorporated by reference into each Global Note and endorsed upon each definitive Note or in the case of Italian Dematerialised Notes (as defined below) or French Law Notes (as defined below) will apply to such Notes. In the case of Italian Dematerialised Notes the applicable Final Terms in respect of such Notes will be available at the specified office of the relevant Issuer and at the office of the Italian Agent (in each case specified in the applicable Final Terms).

For the purposes of Notes which are neither admitted to trading on a regulated market in the European Economic Area nor offered in the European Economic Area in circumstances where a prospectus is required to be published under the Prospectus Directive ("**Exempt Securities**"), references in these Terms and Conditions to "Final Terms" shall be deemed to be references to "Pricing Supplement". The expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) and includes any relevant implementing measure in the relevant Member State of the European Economic Area.

This Note is one of a Series of the Notes ("**Notes**" or the "**Securities**", which expression shall mean (i) in relation to any Notes represented by a Note in global form (a "**Global Note**", which term shall include any Bearer Global Note or Registered Global Note), units of the lowest Specified Denomination (as specified in the applicable Final Terms) in the Specified Currency of the relevant Notes, (ii) definitive Notes issued in exchange (or part exchange) for a Global Note, (iii) any Global Note, (iv) Italian Dematerialised Notes (as defined below) and (iv) French Law Notes (as defined below)) issued by the Issuer specified as such in the applicable Final Terms being any of BNP Paribas Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**") or BNP Paribas Fortis Funding ("**BP2F**"), each an "**Issuer**" and references herein to the "**relevant Issuer**" being to the Issuer of the relevant Notes) subject to, and with the benefit of, a Note agency agreement (the "**Note Agency Agreement**", which expression includes the same as it may be updated, amended, supplemented or restated from time to time) dated on or around 3 June 2019 and made between BNPP B.V. as issuer, BNP Paribas ("**BNPP**") as guarantor (where the Issuer is BNPP B.V.) (in such capacity, the "**BNPP Guarantor**") and, if specified in the applicable Final Terms, calculation agent, BP2F as Issuer and BNP Paribas Fortis SA/NV ("**BNPPF**") as guarantor (where the Issuer is BP2F) (in such capacity, the "**BNPPF Guarantor**" and, together with the BNPP Guarantor, the "**Guarantors**" and each a "**Guarantor**") and, if specified in the applicable Final Terms, calculation agent, BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch as transfer agent and, if specified as principal paying agent in the applicable Final Terms, principal paying agent (the "**Transfer Agent**" and, if applicable, the "**Principal Paying Agent**" which expressions shall include any successor as transfer agent or principal paying agent, as applicable), BNP Paribas Securities Services, Milan Branch as paying agent and Italian agent (the "**Italian Agent**" which expression shall include any successor as paying agent and Italian agent) and, if specified as principal paying agent in the applicable Final Terms, principal paying agent, (the "**Principal Paying Agent**", which expression shall include any successor as principal paying agent), BNP Paribas Arbitrage S.N.C. if specified in the Final Terms as calculation agent (together with BNP Paribas and BNPPF each a "**Calculation Agent**", which expression shall include any other calculation agent specified in the applicable Final Terms) and, if specified as principal paying agent in the applicable Final Terms, the

principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**", which expression shall include any successor as principal paying agent), BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch as registrar (the "**Registrar**", which expression shall include any successor as registrar), BNP Paribas Securities Services as French issuing and paying agent in relation to French Law Securities (the "**French Issuing and Paying Agent**", which expression shall include any successor as French issuing and paying agent) and the other paying agents and transfer agents named therein (together with the Principal Paying Agent, the "**Paying Agents**" and "**Transfer Agents**", which expressions shall include any additional or successor paying agents or transfer agents). The Principal Paying Agent, the Italian Agent, the French Issuing and Paying Agent, Registrar and Transfer Agents are referred to together as the "**Agents**".

The Notes may be governed by English law (the "**English Law Notes**" or "**English Law Securities**") or by French law (the "**French Law Notes**" or "**French Law Securities**").

The Note Agency Agreement will be governed by English Law in the case of English Law Securities (the "**English Law Note Agency Agreement**") and by French Law in the case of French Law Securities (the "**French Law Note Agency Agreement**") (each a "**Note Agency Agreement**").

As used herein, "**Tranche**" means Notes which are identical in all respects (including as to listing) and "**Series**" means each original issue of Notes together with any further issues expressed to be consolidated and form a single series with the original issue and which have the same terms and conditions or terms and conditions which are the same in all respects save for the Issue Date, Issue Price, the amount and date of the first payment of interest thereon (if any) and/or the date from which interest (if any) starts to accrue and the expressions "**Notes of the relevant Series**" and "**Noteholders of the relevant Series**" and related expressions shall be construed accordingly.

The holders for the time being of the Notes ("**Noteholders**" or "**Holders**"), which expression shall, in relation to any Notes represented by a Global Note, any Italian Dematerialised Note or a French Law Note, be construed as provided in Condition 1, the holders of the Coupons (as defined below) appertaining to interest-bearing definitive Bearer Notes (the "**Couponholders**"), the holders of the Talons (the "**Talonholders**") and the holders of the Receipts (the "**Receiptholders**") are deemed to have notice of, and are entitled to the benefit of, all the provisions of the Note Agency Agreement and the applicable Final Terms, which are binding on them. Certain statements in these Terms and Conditions are summaries of, and are subject to, the detailed provisions of the Note Agency Agreement. Copies of the Note Agency Agreement (which contains the form of Final Terms) and the Final Terms for the Notes of this Series are available from the principal office of the Principal Paying Agent and the Paying Agents set out at the end of these Terms and Conditions.

The Noteholders (other than holders of French Law Notes), the Receiptholders and the Couponholders are entitled to the benefit of a deed of covenant (the "**Deed of Covenant**" which expression includes the same as it may be amended, supplemented and/or restated from time to time) dated on or around 3 June 2019 and made by the Issuers. The original of the Deed of Covenant is held by a common depositary on behalf of Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**").

Subject as provided in the relevant Guarantee (as defined below), (i) where the Issuer is BNPP B.V., the obligations of BNPP B.V. with respect to physical delivery (if applicable) and/or the payment of amounts payable by BNPP B.V. are guaranteed by BNPP pursuant to either (i) a Deed of Guarantee for unsecured securities, in respect of English Law Securities (the "**BNPP English Law Note Guarantee**") or (ii) a *garantie* for unsecured securities in respect of French Law Securities (the "**BNPP French Law Note Guarantee**" and together with the BNPP English Law Note Guarantee, the "**BNPP Note Guarantees**"), and (ii) where the Issuer is BP2F, the obligations of BP2F with respect to physical delivery (if applicable) and/or the payment of amounts payable by BP2F are guaranteed by BNPPF pursuant to the deed of Guarantee dated on or around 3 June 2019 (the "**BNPPF Note Guarantee**" and together with the BNPP Note Guarantees, the "**Guarantees**" and each a "**Guarantee**").

Any reference herein to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system (including without limitation, Monte Titoli, The

Depository Trust Company and Euroclear France and the *Intermédiaires habilités* authorised to maintain accounts therein (together, "**Euroclear France**")) approved by the Issuers and the Principal Paying Agent. Pursuant to Article 83-bis, the subsequent Italian legislative decree no. 58/1998 and the relevant implementing CONSOB and Bank of Italy Joint Regulation dated 22 February 2008, as amended and implemented by subsequent implementing provisions, all securities cleared through Monte Titoli are required to be in dematerialised form.

Words and expressions defined in the Note Agency Agreement or used in the applicable Final Terms (which term, as used herein, means, in relation to this Note, the Final Terms attached hereto or endorsed hereon or, as the case may be, applicable to such Notes, shall have the same meanings where used in these Terms and Conditions unless the context otherwise requires or unless otherwise stated).

1. FORM, DENOMINATION, TITLE AND TRANSFER

1.1 Form, Denomination and Title

The Notes, other than Italian Dematerialised Notes and French Law Notes, are in bearer form ("**Bearer Notes**") or registered form ("**Registered Notes**") issued in the Specified Currency and Specified Denomination(s) and definitive Notes will be serially numbered. Italian Dematerialised Notes will be issued in bearer (*al portatore*), uncertificated and dematerialised book-entry form into Monte Titoli S.p.A. (with registered office and principal place of business at Piazza degli Affari 6, 20123 Milan, Italy, or any successor clearing system thereto) ("**Monte Titoli**") pursuant to Italian legislative decree no. 58/1998, as amended and implemented by subsequent implementing provisions ("**Italian Dematerialised Notes**"). Italian Dematerialised Notes will not be issued in definitive form. However, the holder still has the right to obtain the release of the certificate pursuant to articles 83-*quinquies* and 83-*novies*, paragraph 1, letter b), of the Italian legislative decree no. 58/1998, as amended and implemented by subsequent implementing provisions. French Law Notes are issued in bearer dematerialised form (*au porteur*) only and in one Specified Denomination only. They are inscribed in the books of Euroclear France (acting as central depositary) which shall credit the accounts of Euroclear France Account Holders. They may not be converted into Notes in registered dematerialised form, whether in fully registered form (*au nominatif pur*) or in administered registered form (*au nominatif administré*).

For the purpose of these Conditions, "**Euroclear France Account Holder**" means any authorised intermediary institution entitled to hold directly or indirectly accounts on behalf of its customers with Euroclear France, and includes Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

This Note is, to the extent specified in the applicable Final Terms, a Fixed Rate Note, a Floating Rate Note, a Zero Coupon Note, a Dual Currency Interest Note and/or a Note with interest linked to one or more, or a combination of, underlying reference asset(s) or basis(bases) (each an "**Underlying Reference(s)**") specified in the applicable Final Terms ("**Linked Interest Notes**"), such as an Index Linked Interest Note, a Share Linked Interest Note, an Inflation Linked Interest Note, a Commodity Linked Interest Note, a Fund Linked Interest Note, an ETI Linked Interest Note, a Currency Linked Interest Note, a Debt Linked Interest Note, an Underlying Linked Interest Rate Note or (in the case of a combination of underlying reference assets or bases) a Hybrid Linked Interest Note or, subject to all applicable laws and regulations, any other type of Note depending on the Interest Basis specified in the applicable Final Terms. This Note may be an Index Linked Redemption Note (together with Index Linked Interest Notes, "**Index Securities**"), a Share Linked Redemption Note (together with Share Linked Interest Notes, "**Share Securities**"), an Inflation Linked Redemption Note (together with Inflation Linked Interest Notes, "**Inflation Index Securities**"), a Commodity Linked Redemption Note (together with Commodity Linked Interest Notes, "**Commodity Securities**"), a Fund Linked Redemption Note (together with Fund Linked Interest Notes, "**Fund Securities**"), a Credit Linked Redemption Note (a "**Credit Security**"), an ETI Linked Redemption Note (together with ETI Linked Interest Notes, "**ETI Securities**"), a Currency Linked Redemption Note (together with Currency Linked Interest Notes,

"**Currency Securities**"), a Debt Linked Redemption Note (together with a Debt Linked Interest Note, "**Debt Securities**"), an Underlying Interest Rate Linked Redemption Note (together with an Underlying Linked Interest Rate Note, "**Underlying Interest Rate Securities**"), a Note issued by BNPP B.V. in respect of which BNPP B.V. grants security over certain of its assets ("**Secured Securities**"), a Note with redemption linked to any combination of underlying reference assets or bases (a "**Hybrid Linked Redemption Note**" and together with a Hybrid Linked Interest Note, "**Hybrid Securities**"), an Instalment Note, a Partly Paid Note, a Dual Currency Redemption Note) or any combination thereof or, subject to all applicable laws and regulations, any other type of Note depending on the Redemption/Payment Basis specified in the applicable Final Terms. If it is a definitive Bearer Note, it is issued with coupons for the payment of interest ("**Coupons**") attached and, if applicable, talons for further Coupons ("**Talons**") attached unless it is a Zero Coupon Note in which case references to interest (other than in the case of late payment) and Coupons in these Terms and Conditions are not applicable. If it is a definitive Bearer Note Instalment Note it is issued with receipts ("**Receipts**") for the payment of instalments of principal prior to stated maturity attached. Except in the case of Italian Dematerialised Notes and French Law Notes, any reference in these Terms and Conditions to Coupon(s), Couponholder(s) or coupon(s) shall, unless the context otherwise requires, be deemed to include a reference to Talon(s), Talonholder(s) or talon(s).

If the Notes are Hybrid Securities and Hybrid Securities is specified as applicable in the applicable Final Terms, the terms and conditions of the Notes will be construed on the basis that in respect of each separate type of Underlying Reference, the relevant terms applicable to each such separate type of Underlying Reference will apply, as the context admits, separately and independently in respect of the relevant type of Underlying Reference, except as specified in the applicable Final Terms. "**Hybrid Business Day**" has the meaning given to such term in the applicable Final Terms.

Subject as set out below, title to the Bearer Notes, the Coupons and the Receipts will pass by delivery and title to Registered Notes and Italian Dematerialised Notes will pass upon registration of transfers in accordance with the provisions of the Note Agency Agreement. Title to the French Law Notes will be evidenced in accordance with Articles L.211-3 *et seq*. and R.211-1 of the French *Code monétaire et financier* by book entries (*inscriptions en compte*). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French *Code monétaire et financier*) will be issued in respect of the French Law Notes. Title to French Law Notes shall pass upon, and transfer of such Notes may only be effected through, registration of the transfer in the accounts of Euroclear France Account Holders.

French Law Notes shall constitute *obligations* within the meaning of Article L. 213-5 of the French *Code monétaire et financier*.

Unless this possibility is expressly excluded in the applicable Final Terms and to the extent permitted by applicable French law, the Issuer may at any time request from the central depositary indentification information of Noteholders of French Law Notes such as the name or the company name, nationality, date of birth or year of incorporation and mail address or, as the case may be, email address of such Noteholders. In the Conditions, "holder of Notes", "holder of any Note" or "Noteholder" means in the case of French Law Notes, the person whose name appears in the account of the relevant Euroclear France Account Holder as being entitled to such Notes.

The holder of each Coupon or Receipt, whether or not such Coupon or Receipt is attached to a Bearer Note, in his capacity as such, shall be subject to and bound by all the provisions contained in the relevant Note. The Issuer, the Guarantor and any Paying Agent, to the extent permitted by applicable law, may deem and treat the bearer of any Bearer Note, Coupon or Receipt as the absolute owner thereof (whether or not such Bearer Note, Coupon or Receipt shall be overdue and notwithstanding any notation of ownership or writing thereon or notice of any previous loss or theft thereof) for all purposes but, in the case of any Bearer Global Note, without prejudice to the provisions set out below.

The Issuer has appointed the Registrar at its office specified below to act as registrar of the Registered Notes. The Issuer shall cause to be kept at the specified office of the Registrar for the time being at 60 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a register (the "**Register**") on which shall be entered, *inter alia*, the name and address of the holder of the Registered Notes and particulars of all transfers of title to the Registered Notes.

For so long as any of the Notes (other than French Law Notes) is represented by a Bearer Global Note or a Registered Global Note (each as defined in Condition 1.2(f) below) held on behalf of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg each person (other than Euroclear or Clearstream, Luxembourg) who is for the time being shown in the records of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg as the holder of a particular nominal amount of such Notes (in which regard any certificate or other document issued by Euroclear or Clearstream, Luxembourg as to the nominal amount of such Notes standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer, the Guarantor and the Agents as the holder of such nominal amount of such Notes for all purposes other than with respect to the payment of principal or interest on such nominal amount of such Notes, for which purpose the bearer of the relevant Bearer Global Note or the registered holder of the relevant Registered Global Note shall be treated by the Issuer, the Guarantor and any Agent as the holder of such nominal amount of such Notes in accordance with and subject to the terms of the relevant Global Note and the expressions "**Noteholder**" and "**Noteholders**" and related expressions shall be construed accordingly.

For so long as any of the Notes are represented by a Bearer Global Note or a Registered Global Note (each as defined in Condition 1.2(f) below) held by or on behalf of the HKMA as the operator of the CMU ("**CMU operator**"), each person for whose account interest in the relevant Bearer Global Note or Registered Global Note is credited as being held in the CMU, as notified by the CMU to the CMU Lodging Agent in a relevant CMU Instrument Position Report, or any other relevant notification by the CMU (which notification, in either case, shall be conclusive evidence of the records of the CMU save in the case of manifest error), shall be treated by the Issuer, the Guarantor and any Agent as the holder of such nominal amount of such Notes in accordance with and subject to the terms of the relevant Global Note and the expressions "Noteholder" and "Noteholders" and related expressions shall be construed accordingly.

For so long as any of the Notes are represented by an Italian Dematerialised Note, the person who is for the time being shown in the records of Monte Titoli as the holder of a particular amount of Notes (in which regard any certificate, record or other document issued by Monte Titoli as to the amount of Notes standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall (except as otherwise required by applicable law) be treated for all purposes by the relevant Issuer, the Guarantor, the Italian Agent and all other persons dealing with such person as the holder thereof and as the person entitled to exercise the rights represented thereby notwithstanding any notice to the contrary (and the expressions "**Holder**" and "**Noteholder**" and related expressions shall be construed accordingly, except where Italian law is applicable, in which case "**Holder**" and "**Noteholder**" will be exclusively deemed to be the beneficial owner of the Italian Dematerialised Notes). The Issuer shall cause Italian Dematerialised Notes to be dematerialised and centralised with Monte Titoli, pursuant to Italian legislative decree no. 58/1998 as amended and integrated by subsequent implementing provisions.

Notes which are represented by a Global Note will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, or the CMU or such other clearing system approved by the Issuers or the Principal Paying Agent.

Italian Dematerialised Notes are held in dematerialised form on behalf of the beneficial owners, until redemption or cancellation thereof, by Monte Titoli for the account of the relevant Monte Titoli account holders. Italian Dematerialised Notes will at all times be held in book entry form and title to the Italian Dematerialised Notes will be evidenced by book entries pursuant to the relevant provisions of Italian legislative decree no. 58/1998, as amended and integrated by subsequent implementing provisions, and in

accordance with CONSOB and Bank of Italy Joined Regulation dated 22 February 2008, as amended and integrated by subsequent implementing provisions. The Noteholders may not require physical delivery of the Italian Dematerialised Notes. However, the Noteholders may ask the relevant intermediaries for certification pursuant to Article 83-*quinquies* of Italian legislative decree no. 58/1998, as amended and integrated by subsequent implementing provisions. Italian Dematerialised Notes will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Monte Titoli. In particular, the transfer of the Italian Dematerialised Notes operates by way of registration in the accounts opened with Monte Titoli by the intermediaries adhering to the clearing system. As a consequence, the subject who from time to time is the owner of the account held with an intermediary adhering, directly or indirectly, to Monte Titoli, in which the Italian Dematerialised Notes are credited, is considered as the legitimate beneficial owner of the Italian Dematerialised Notes and is authorised to exercise all rights related to them.

The Notes will be settled by way of cash payment ("**Cash Settled Notes**" or "**Cash Settled Securities**") or, if Physical Settlement is specified as applicable in the applicable Final Terms (or becomes applicable depending on whether certain conditions are met as specified in the applicable Final Terms), will be settled by physical delivery ("**Physical Delivery Notes**" or "**Physically Settled Securities**").

1.2 **Transfers of Registered Notes**

(a) Transfers of interests in Registered Global Notes

Transfers of beneficial interests in Registered Global Notes will be effected by Euroclear, Clearstream, Luxembourg or the CMU, as the case may be, and, in turn, by other participants and, if appropriate, indirect participants in such clearing systems acting on behalf of beneficial transferors and transferees of such interests. A beneficial interest in a Registered Global Note will, subject to compliance with all applicable legal and regulatory restrictions, be transferable for Notes in definitive form or for a beneficial interest in another Registered Global Note only in the Specified Denomination set out in the applicable Final Terms and only in accordance with the rules and operating procedures for the time being of Euroclear, Clearstream, Luxembourg or the CMU, as the case may be and in accordance with the terms and conditions specified in the Note Agency Agreement.

(b) Transfers of Registered Notes in definitive form

Subject as provided in paragraph (e) below, upon the terms and subject to the conditions set forth in the Note Agency Agreement, a Registered Note in definitive form may be transferred in whole or in part (in the Specified Denominations set out in the applicable Final Terms). In order to effect any such transfer (i) the holder or holders must (a) surrender the Registered Note for registration of the transfer of the Registered Note (or the relevant part of the Registered Note) at the specified office of the Registrar or any Transfer Agent, with the form of transfer thereon duly executed by the holder or holders thereof or his or their attorney or attorneys duly authorised in writing and (b) complete and deposit such other certifications as may be required by the Registrar or, as the case may be, the relevant Transfer Agent and (ii) the Registrar or, as the case may be, the relevant Transfer Agent must, after due and careful enquiry, be satisfied with the documents of title and the identity of the person making the request. Any such transfer will be subject to such reasonable regulations as the Issuer and the Registrar may from time to time prescribe (the initial such regulations being set out in Schedule 7 to the Note Agency Agreement). Subject as provided above, the Registrar or, as the case may be, the relevant Transfer Agent will, within three business days (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar or, as the case may be, the relevant Transfer Agent is located) of the request (or such longer period as may be required to comply with any applicable fiscal or other laws or regulations), authenticate and deliver, or procure the authentication and delivery of, at its specified office to the transferee or (at the risk of the transferee) send by uninsured mail to such address as the transferee may request, a new Registered Note in definitive form of a like aggregate

nominal amount to the Registered Note (or the relevant part of the Registered Note) transferred. In the case of the transfer of part only of a Registered Note in definitive form, a new Registered Note in definitive form in respect of the balance of the Registered Note not transferred will be so authenticated and delivered or (at the risk of the transferor) sent to the transferor.

(c) Registration of transfer upon partial redemption

In the event of a partial redemption of Notes under Condition 5, the Issuer shall not be required to register the transfer of any Registered Note, or part of a Registered Note, called for partial redemption.

(d) Costs of registration

Noteholders will not be required to bear the costs and expenses of effecting any registration of transfer as provided above, except for any costs or expenses of delivery other than by regular uninsured mail and except that the Issuer may require the payment of a sum sufficient to cover any stamp duty, tax or other governmental charge that may be imposed in relation to the registration.

(e) Exchanges and transfers of Registered Notes generally

Holders of Registered Notes in definitive form may exchange such Notes for interests in a Registered Global Note of the same type at any time. Prior to expiry of the applicable Distribution Compliance Period (as defined below), transfers by the holder of, or of a beneficial interest in, a Global Note may be made to a transferee in the United States or who is a U.S. person under Regulation S (or for the account or benefit of such person) only pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

(f) Definitions

In this Condition, the following expressions shall have the following meanings:

"**Bearer Global Note**" means a global note (temporary or permanent) in bearer form;

"**CFTC**" means the Commodity Futures Trading Commission;

"**CMU**" or "**CMU Service**" means the Central Moneymarkets Unit Service (or any lawful successor thereto), being the book-entry clearing system operated by the HKMA;

"**CMU Instrument Position Report**" means the instrument position report showing the aggregate nominal value of the instrument specified therein held by CMU Members in the CMU securities accounts, as prepared from time to time by the CMU, and provided to the relevant paying agent of such instrument, in the form shown in Appendix E.2 of the CMU Manual;

"**CMU Lodging Agent**" shall be as specified in the relevant Final Terms;

"**CMU Manual**" means the reference manual relating to the operation of the CMU Service issued by the HKMA to CMU Members, as amended from time to time;

"**CMU Member**" means any member of the CMU Service;

"**CMU Rules**" means all requirements of the CMU Service for the time being applicable to a CMU Member and includes (a) all the obligations for the time being applicable to a CMU Member under or by virtue of its membership agreement with the CMU Service and the CMU Manual; (b) all the operating procedures as set out in the CMU Manual for the time being in force in so far as such procedures are applicable to a CMU Member; and (c) any directions for the time being in force and applicable to a CMU Member given by the

HKMA through any operational circulars or pursuant to any provision of its membership agreement with the HKMA or the CMU Manual;

"**Commodity Exchange Act**" means the United States Commodity Exchange Act of 1936, as amended;

"**Distribution Compliance Period**" means the period that ends 40 days after the completion of the distribution of each Tranche of Notes, as determined and certified by the relevant Lead Manager (in the case of a syndicated issue);

"**HKMA**" means the Hong Kong Monetary Authority, the government authority in Hong Kong with responsibility for maintaining currency and banking stability, or any lawful successor thereto;

"**Hong Kong**" means the Hong Kong Special Administrative Region of the People's Republic of China;

"**Registered Global Note**" means a global note in registered form;

"**Regulation S**" means Regulation S under the Securities Act.

"**Securities Act**" means the United States Securities Act of 1933, as amended; and

"**U.S. person**" means a person who is (i) a "U.S. person" as defined in Regulation S under the Securities Act; or (ii) a person other than a "Non-United States person" as defined in Rule 4.7 under the Commodity Exchange Act; or (iii) a "U.S. person" as defined in the Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations promulgated by the CFTC; or (iv) any other "U.S. person" as such term may be defined in Regulation S or in regulations or guidance adopted under the Commodity Exchange Act.

2. STATUS OF THE NOTES AND THE GUARANTEE

2.1 Status

(a) Notes issued by BNPP B.V.

If the Notes are issued by BNPP B.V., the Notes and (if applicable) the relative Coupons are direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank and will rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of the Issuer (save for statutorily preferred exceptions).

(b) Notes issued by BP2F

If the Notes are issued by BP2F, the Notes and (if applicable) the relative Coupons are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured and general obligations of the Issuer and rank *pari passu* (subject to mandatorily preferred debts under applicable laws) without any preference among themselves and at least equally and rateably with all other present and future outstanding unsecured and unsubordinated obligations, including guarantees and other obligations of a similar nature of the Issuer.

2.2 Status and terms of the Guarantees

(a) BNPP Note Guarantees

The obligations of BNPP under the BNPP Note Guarantees are senior preferred (within the meaning of Article L.613-30-3-I-3° of the French *Code monétaire et financier*) and unsecured obligations of the Guarantor and will rank *pari passu* with all its other present and future senior preferred and unsecured obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law.

(b) BNPPF Note Guarantee

The obligations of BNPPF under the BNPPF Note Guarantee are unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor and will rank *pari passu* with all its other present and future unsubordinated and unsecured obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under Belgian law.

(c) Terms of Guarantees

Subject as provided below and in the relevant Guarantee, the relevant Guarantor has unconditionally and irrevocably (a) guaranteed to each Noteholder all obligations of the relevant Issuer in respect of such Notes as and when such obligations become due, and (b) agreed that if and each time that the Issuer fails to satisfy any obligations under such Notes as and when such obligations become due, the relevant Guarantor will after a demand has been made on the relevant Guarantor (without requiring the relevant Noteholder first to take steps against the Issuer or any other person) make or cause to be made such payment or satisfy or cause to be satisfied such obligations as though the relevant Guarantor were the principal obligor in respect of such obligations, provided that in the case of Notes (other than Credit Securities) where the obligations of the relevant Issuer which fall to be satisfied by the relevant Guarantor constitute the delivery of the Entitlement to the holders of such Notes if such delivery is not practicable by reason of (x) a Settlement Disruption Event (as defined in Condition 4(b)(i)(E)) or (y) if "Failure to Deliver due to Illiquidity" is specified as applying in the applicable Final Terms, a Failure to Deliver due to Illiquidity (as defined in Condition 4(b)(i)(F)), in lieu of such delivery the relevant Guarantor will make payment in respect of each such Note of, in the case of (x) above, the Disruption Cash Redemption Amount (as defined in Condition 4(b)(i)(E)) or in the case of (y) above, the Failure to Deliver Redemption Amount (as defined in Condition 4(b)(i)(F)). Any payment of the Disruption Cash Redemption Amount or the Failure to Deliver Redemption Amount, as the case may be, in respect of a Note shall constitute a complete discharge of the relevant Guarantor's obligations in respect of the delivery of the Relevant Assets affected by the Settlement Disruption Event or Failure to Deliver due to Illiquidity, as the case may be.

2.3 **Waiver of Set-Off**

Where the Issuer is BNPP B.V., unless Waiver of Set-Off is specified as not applicable in the applicable Final Terms, no holder of any Note, (and if applicable) Receipt or Coupon may at any time exercise or claim any Waived Set-Off Rights against any right, claim, or liability the Issuer (or, the Guarantor) has or may have or acquire against such holder, directly or indirectly, howsoever arising (and, for the avoidance of doubt, including all such rights, claims and liabilities arising under or in relation to any and all agreements or other instruments of any sort or any non-contractual obligations, in each case whether or not relating to such Note, Receipt or Coupon) and each such holder shall be deemed to have waived all Waived Set-Off Rights to the fullest extent permitted by applicable law in relation to all such actual and potential rights, claims and liabilities.

For the avoidance of doubt, nothing in this Condition 2.3 is intended to provide or shall be construed as acknowledging any right of deduction, set-off, netting, compensation, retention or counterclaim or that any such right is or would be available to any holder of any Note, Receipt or Coupon but for this Condition 2.3.

For the purposes of this Condition 2.3, "**Waived Set-Off Rights**" means any and all rights of or claims of any holder of any Note, Receipt or Coupon for deduction, set-off, netting, compensation, retention or counterclaim arising directly or indirectly under or in connection with any such Note, Receipt or Coupon.

3. INTEREST

3.1 Interest on Fixed Rate Notes

Each Fixed Rate Note bears interest from (and including) the Interest Commencement Date at the rate(s) specified per annum (or otherwise) equal to the Rate(s) of Interest. Interest will accrue in respect of each Interest Period (which expressions shall in these Terms and Conditions mean the period from (and including) an Interest Period End Date (or if none the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Period End Date (each such latter date the "**Interest Period End Final Date**" for the relevant Interest Period)). Interest will be payable in arrear on the Interest Payment Date(s) in each year up to (and including) the Maturity Date. If an Interest Payment Date falls after the Interest Period End Final Date in respect of the relevant Interest Period, no additional interest or other amount shall be payable as a result of such interest being payable on such later date. If a Business Day Convention is specified in the applicable Final Terms as applying to an Interest Period End Date or an Interest Payment Date and (x) if there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, should occur or (y) if any Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

(a) the Following Business Day Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be postponed to the next day which is a Business Day; or

(b) the Modified Following Business Day Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be shall be brought forward to the immediately preceding Business Day; or

(c) the Preceding Business Day Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

If no Business Day Convention is specified as applicable to an Interest Period End Date in the applicable Final Terms and the Notes are in definitive form:

(i) the amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Interest Period ending on (but excluding) the Interest Period End Final Date in respect of such Interest Period, will amount to the Fixed Coupon Amount; and

(ii) the amount of interest payable on any other Interest Payment Date will, if so specified in the applicable Final Terms, amount to the Broken Amount so specified.

Interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to: (A) in the case of Fixed Rate Notes which are represented by a Global Note, the aggregate outstanding nominal amount of the Fixed Rate Notes represented by such Global Note (or, if they are Partly Paid Notes, the aggregate amount paid up); (B) in the case of Fixed Rate Notes in definitive form, the Calculation Amount; or (C) in the case of Fixed Rate Notes which are represented by Italian Dematerialised Notes, the aggregate outstanding nominal amount of such Italian Dematerialised Notes, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction. The resultant figure shall be rounded to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention, and, in the case of Dual Currency Interest Notes, converting the resulting figure into the Settlement Currency as provided in Condition 3.14 below.

Where the Specified Denomination of a Fixed Rate Note in definitive form comprises more than one Calculation Amount, the amount of Interest payable in respect of such Fixed Rate Note shall be the aggregate of the amounts (determined in the manner provided above) for each Calculation Amount comprising the Specified Denomination without any further rounding.

"**sub-unit**" means, with respect to any currency other than euro, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency and, with respect to euro, means one cent.

3.2 **Interest on Floating Rate Notes**

(a) Interest Period End Dates and Interest Payment Dates

Each Floating Rate Note bears interest on its nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, in accordance with Condition 3.11) or pays interest in respect of each Interest Period (which expression shall in these Terms and Conditions mean the period from (and including) an Interest Period End Date (or if none the Interest Commencement Date to (but excluding) the next (or first) Interest Period End Date (each such latter date the "**Interest Period End Final Date**" for the relevant Interest Period)). For the purposes of this Condition 3.2 "**Interest Period End Date**" shall mean either:

(i) the specified Interest Period End Date(s) in each year specified in the applicable Final Terms; or

(ii) if no Interest Period End Date(s) is/are specified in the applicable Final Terms, each date which falls the number of months or other period specified as the Specified Period in the applicable Final Terms after the preceding Interest Period End Date or, in the case of the first Interest Period End Date, after the Interest Commencement Date.

Interest will be payable in arrear on the Interest Payment Date(s) in each year up to (and including) the Maturity Date. If an Interest Payment Date falls after an Interest Period End Final Date in respect of the relevant Interest Period, no additional interest or other amount shall be payable as a result of such interest being payable on such later date.

If a Business Day Convention is specified in the applicable Final Terms as applying to an Interest Period End Date or an Interest Payment Date and (x) if there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, should occur or (y) if any Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

(A) In any case where Specified Periods are specified in accordance with Condition 3.2(a)(ii) above, the Floating Rate Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, (i) in the case of (x) above, shall be the last day that is a Business Day in the relevant month and the provisions of (B) below shall apply *mutatis mutandis* or (ii) in the case of (y) above, shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (aa) such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (bb) each subsequent Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be the last Business Day in the month which falls the Specified Period after the preceding applicable Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, occurred; or

(B) The Following Business Day Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be postponed to the next day which is a Business Day; or

(C) The Modified Following Business Day Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest

Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be brought forward to the immediately preceding Business Day; or

(D) The Preceding Business Day Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

(b) Rate of Interest

The Rate of Interest payable from time to time in respect of Floating Rate Notes will be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(c) Determination of Rate of Interest and Calculation of Interest Amount

The Principal Paying Agent will, on or as soon as practicable after each date on which the Rate of Interest is to be determined (the "**Interest Determination Date**"), determine the Rate of Interest (subject to any Minimum Interest Rate or Maximum Interest Rate specified in the applicable Final Terms) for the relevant Interest Period.

The Principal Paying Agent will calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes for the relevant Interest Period by applying the Rate of Interest to:

(i) in the case of Floating Rate Notes which are represented by a Global Note, the aggregate outstanding nominal amount of the Notes represented by such Global Note (or, if they are Partly Paid Notes, the aggregate amount paid up);

(ii) in the case of Floating Rate Notes in definitive form, the Calculation Amount; or

(iii) in the case of Floating Rate Notes which are represented by Italian Dematerialised Notes, the aggregate outstanding nominal amount of such Italian Dematerialised Notes,

in each case, multiplying such sum by the Day Count Fraction specified in the applicable Final Terms and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit (as defined above) of the relevant Specified Currency, one half of such a sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention and, in the case of Dual Currency Interest Notes, converting the resulting figure into the Settlement Currency as provided in Condition 3.14 below. Where the Specified Denomination of a Floating Rate Note in definitive form comprises more than one Calculation Amount, the Interest Amount payable in respect of such Note shall be the aggregate of the amounts (determined in the manner provided above) for each Calculation Amount comprising the Specified Denomination without any further rounding.

(d) Linear Interpolation

Where Linear Interpolation is specified as applicable in respect of an Interest Period in the applicable Final Terms, the Rate of Interest for such Interest Period shall be calculated by the Principal Paying Agent by straight line linear interpolation by reference to two rates based on the relevant Reference Rate (where Screen Rate Determination is specified as applicable in the applicable Final Terms), the FBF Rate (where FBF Determination is specified as applicable in the applicable Final Terms) or the relevant Floating Rate Option (where ISDA Determination is specified as applicable in the applicable Final Terms), one of which shall be determined as if the Designated Maturity were the period of time for which rates are available next shorter than the length of the relevant Interest Period and the other of which shall be determined as if the Designated Maturity were the period of time for which rates are available next longer than the length of the relevant Interest Period provided however that if there is no rate available for a period of time next shorter or, as the

case may be, next longer, then the Principal Paying Agent shall determine such rate at such time and by reference to such sources as it determines appropriate.

"**Designated Maturity**" means (i) in relation to Screen Rate Determination, the period of time designated in the Reference Rate or (ii) in relation to FBF Determination, the period of time specified in the relevant FBF Rate.

3.3 **Interest on Linked Interest Notes**

(a) Interest Period End Dates and Interest Payment Dates

Each Linked Interest Note bears interest on its nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, in accordance with Condition 3.11) or pays interest in respect of each Interest Period (which expression shall in these Terms and Conditions mean the period from (and including) an Interest Period End Date (or if none the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Period End Date (each such latter date the "**Interest Period End Final Date**" for the relevant Interest Period)). For the purposes of this Condition 3.3 "**Interest Period End Date**" shall mean either:

(i) the specified Interest Period End Date(s) in each year specified in the applicable Final Terms; or

(ii) if no Interest Period End Date(s) is/are specified in the applicable Final Terms, each date which falls the number of months or other period specified as the Specified Period in the applicable Final Terms after the preceding Interest Period End Date or, in the case of the first Interest Period End Date, after the Interest Commencement Date.

Interest will be payable in arrear on the Interest Payment Date(s) in each year up to (and including) the Maturity Date. If an Interest Payment Date falls after an Interest Period End Final Date in respect of the relevant Interest Period, no additional interest or other amount shall be payable as a result of such interest being payable on such later date.

If a Business Day Convention is specified in the applicable Final Terms as applying to an Interest Period End Date or an Interest Payment Date and (x) if there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, should occur or (y) if any Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

(A) In any case where Specified Periods are specified in accordance with Condition 3.3(a)(ii) above, the Floating Rate Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, (i) in the case of (x) above, shall be the last day that is a Business Day in the relevant month and the provisions of (B) below shall apply *mutatis mutandis* or (ii) in the case of (y) above, shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (aa) such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (bb) each subsequent Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be the last Business Day in the month which falls the Specified Period after the preceding applicable Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, occurred; or

(B) The Following Business Day Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be postponed to the next day which is a Business Day; or

(C) The Modified Following Business Day Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be postponed to the next day which is a Business

Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be brought forward to the immediately preceding Business Day; or

(D) The Preceding Business Day Convention, such Interest Period End Date or Interest Payment Date, as the case may be, shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

(b) Rate of Interest

The Rate of Interest payable from time to time in respect of Linked Interest Notes will be the Coupon Rate determined in the manner specified in the applicable Final Terms which Coupon Rate may comprise one or more Additional Coupons determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(c) Determination of Rate of Interest and Calculation of Interest Amount

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date on which the Rate of Interest is to be determined (the "**Interest Determination Date**"), determine the Rate of Interest (subject to any Minimum Interest Rate or Maximum Interest Rate specified in the applicable Final Terms) for the relevant Interest Period. The Calculation Agent will notify the Principal Paying Agent of the Rate of Interest for the relevant Interest Period as soon as practicable after calculating the same.

The Calculation Agent will calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes for the relevant Interest Period by applying the Rate of Interest to:

(i) in the case of Linked Interest Notes which are represented by a Global Note, the aggregate outstanding nominal amount of the Notes represented by such Global Note (or, if they are Partly Paid Notes, the aggregate amount paid up);

(ii) in the case of Linked Interest Notes in definitive form, the Calculation Amount; or

(iii) in the case of Linked Interest Notes which are represented by Italian Dematerialised Notes, the aggregate outstanding nominal amount of such Italian Dematerialised Notes,

in each case, multiplying such sum by the Day Count Fraction (if any) specified in the applicable Final Terms and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit (as defined above) of the relevant Specified Currency, one half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention and, in the case of Dual Currency Interest Notes, converting the resulting figure into the Settlement Currency as provided in Condition 3.14 below. Where the Specified Denomination of a Linked Interest Note in definitive form comprises more than one Calculation Amount, the Interest Amount payable in respect of such Note shall be the aggregate of the amounts (determined in the manner provided above) for each Calculation Amount comprising the Specified Denomination without any further rounding.

3.4 **ISDA, FBF and Screen Rate Determination**

(a) ISDA Determination

Where ISDA Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which a Rate of Interest or Rate, as applicable, is to be determined, such Rate of Interest or Rate, as the case may be, for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any). For the purposes of this subparagraph (a), "**ISDA Rate**" for an Interest Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, under an interest rate swap transaction if the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as

applicable, were acting as Calculation Agent (as defined in the ISDA Definitions (as defined below)) for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. and as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the Notes (the "**ISDA Definitions**") and under which:

(i) the Floating Rate Option is as specified in the applicable Final Terms;

(ii) the Designated Maturity is a period specified in the applicable Final Terms; and

(iii) the relevant Reset Date is either (x) if the applicable Floating Rate Option is based on the London interbank offered rate ("**LIBOR**") or on the Euro-zone inter-bank offered rate ("**EURIBOR**") (or, in the event that EURIBOR or LIBOR has been discontinued, such other successor benchmark rate as the financial industry shall have accepted as a successor or substitute rate for EURIBOR or LIBOR for a currency, as applicable), the first day of that Interest Period or (y) in any other case, as specified in the applicable Final Terms.

For the purposes of this sub-paragraph (a), "**Floating Rate**", "**Floating Rate Option**", "**Designated Maturity**" and "**Reset Date**" have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

Unless otherwise stated in the applicable Final Terms as greater than zero, the Minimum Rate of Interest shall be deemed to be zero.

(b) FBF Determination

Where so specified in the applicable Final Terms, interest will be payable on such dates, at such a rate (the "**FBF Rate**") and in such amounts, plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), as would have been payable (regardless of any event of default or termination event thereunder) by the Issuer if it had entered into an interest rate swap transaction governed by an agreement in the form of the Master Agreement relating to foreign exchange and derivatives transactions (an "**FBF Agreement**"), as in effect on the date of issue of the Notes, published by the *Association Française des Banques/Fédération Bancaire Française* and evidenced by a Confirmation (as defined in the FBF Agreement) with the holder of the relevant Note under which:

(i) the Issuer was the Floating Amount Payer;

(ii) the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, (as defined herein) was the Agent (as defined in the FBF Agreement) or as otherwise specified in the applicable Final Terms;

(iii) the Interest Commencement Date was the Transaction Date;

(iv) the lowest Specified Denomination was the Notional Amount;

(v) the Interest Payment Dates were the Floating Amount Payment Dates; and

(vi) all other terms were as specified in the applicable Final Terms.

When the preceding sentence applies, in respect of each relevant Interest Payment Date:

(A) the amount of interest determined for such Interest Payment Date will be the Interest Amount for the relevant Interest Period for the purposes of these Terms and Conditions as though determined under sub-conditions 3.2(c) or 3.3(c) above, as applicable;

(B) the Rate of Interest for such Interest Period will be the Floating Rate (as defined in the FBF Agreement) determined by the Principal Paying Agent in accordance with the preceding sentence; and

(C) the Principal Paying Agent or Calculation Agent, as applicable, will be deemed to have discharged its obligations under sub-conditions 3.2(c) or 3.3(c) above, as applicable, if it has determined the Rate of Interest and the Interest Amount payable on such Interest Payment Date in the manner provided in the preceding sentence.

(c) Screen Rate Determination

(i) LIBOR or EURIBOR

(A) Where "Screen Rate Determination – IBOR" is specified in the applicable Final Terms as the manner in which a Rate of Interest or Rate is to be determined, such Rate of Interest or Rate, as the case may be, for each Interest Period will, subject as provided below, be either:

I. the offered quotation; or

II. the arithmetic mean (rounded if necessary to the fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate(s) which appears or appear, as the case may be, on the Relevant Screen Page (or such replacement page on that service which displays the information) as at the Specified Time indicated in the applicable Final Terms (which will be 11.00 a.m., London time, in the case of LIBOR, or Brussels time, in the case of EURIBOR) (the "**Screen Page Reference Rate**") on the relevant Interest Determination Date plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable. If five or more of such offered quotations are available on the Relevant Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, one only of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, one only of such quotations) shall be disregarded by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations.

(B) If the Relevant Screen Page is not available or if, in the case of subparagraph (A)I., no offered quotation appears on the Relevant Screen Page (or such replacement page on that service which displays the information) or, in the case of subparagraph (A)II., fewer than three offered quotations appear on the Relevant Screen Page (or such replacement page on that service which displays the information), in each case as at the Specified Time, except as provided in paragraph (C) below, the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, shall request each of the Reference Banks to provide the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate at the Specified Time on the Interest Determination Date in question. If two or more of the Reference Banks provide the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, with offered quotations, the Rate of Interest or Rate, as the case may be, for the Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 0.001 with 0.0005 being rounded upwards) of the relevant quotations, eliminating the highest quotation (or in the event that two or more quotations are identical, one of the highest) and the lowest (or in the event that two or more quotations are identical, one of the lowest), plus or minus (as applicable) the Margin (if any), all as determined by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable.

If on any Interest Determination Date one only or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with an offered quotation as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest or Rate, as the case may be, for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 0.001, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates per annum, as communicated to the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, at the Specified Time on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for a period equal to that which would have been used for the Reference Rate by leading banks in the inter-bank market, plus or minus (as applicable) the Margin (if any), as determined by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable.

If fewer than two of the Reference Banks provide the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, with offered rates, the Rate of Interest or Rate, as the case may be, for the relevant Interest Period shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency for a period equal to that which would have been used for the Reference Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for a period equal to that which would have been used for the Reference Rate, at which, at the Specified Time on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, suitable for the purpose) informs the Calculation Agent it is quoting to leading banks in the inter-bank market applicable to the Reference Rate (which will be the London inter-bank market, if the Reference Rate is LIBOR, or the Euro-zone inter-bank market, if the Reference Rate is EURIBOR), plus or minus (as applicable) the Margin (if any), as determined by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable.

If the Rate of Interest or Rate, as the case may be, cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph (B), the Rate of Interest or Rate, as the case may be, shall be equal to the last Reference Rate available on the Relevant Screen Page plus or minus (as appropriate) the Margin (if any), as determined by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, except that if the Calculation Agent determines that the absence of the quotation is due to the discontinuation of the Screen Page Reference Rate or the occurrence of a Reference Rate Fallback Event, then the Reference Rate will be determined in accordance with paragraph (C) below.

(C) If the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, determines at any time prior to any Interest Determination Date, that the Screen Page Reference Rate has been discontinued or a Reference Rate Fallback Event has occurred, the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, will use, as a substitute for the Screen Page Reference Rate, an alternative reference rate determined by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, to be the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction or region of the Specified Currency (each a "**Relevant Nominating Body**") that is consistent with industry accepted standards, provided that, if two or more alternative reference rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, shall determine which of those alternative reference rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Notes. If the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, notifies the Issuer that it is unable to determine such an alternative reference rate, the Calculation Agent will as soon as reasonably practicable (and in any event before the Business Day prior to the applicable Interest Determination Date) appoint an agent (the "**Reference Rate Determination Agent**"), which will determine whether a substitute or successor rate, which is substantially comparable to the Screen Page Reference Rate, is available for the purpose of determining the Reference Rate on each Interest

Determination Date falling on or after the date of such determination. If the Reference Rate Determination Agent determines that there is an industry accepted successor rate, the Reference Rate Determination Agent will notify the Issuer of such successor rate to be used by the Calculation Agent to determine the Rate of Interest.

If the Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, has determined a substitute or successor rate in accordance with the foregoing paragraph (such rate, the "**Replacement Reference Rate**"), for the purpose of determining the Reference Rate on each Interest Determination Date falling on or after such determination:

I. the Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, will also determine the changes (if any) required to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction, and any method for obtaining the Replacement Reference Rate, including any adjustment needed to make such Replacement Reference Rate comparable to the Screen Page Reference Rate, including, where applicable, and if Unwind Costs is specified as applicable in the applicable Final Terms, to reflect any increased costs of the Issuer providing such exposure to the Replacement Reference Rate, in each case acting in good faith and in a commercially reasonable manner that is consistent with industry-accepted practices for such Replacement Reference Rate;

II. references to the Reference Rate in these Conditions will be deemed to be references to the relevant Replacement Reference Rate, including any alternative method for determining such rate as described in I. above;

III. the Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, will notify the Issuer of the Replacement Reference Rate, and the details described in I. above, as soon as reasonably practicable; and

IV. the Issuer will give notice to the Noteholders in accordance with Condition 17, the Principal Paying Agent and the Calculation Agent of the Replacement Reference Rate, and the details described in I. above as soon as reasonably practicable but in any event no later than 5:00 p.m. (London time) on the Business Day prior to the applicable Interest Determination Date.

The determination of the Replacement Reference Rate and the other matters referred to above by the Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, will (in the absence of manifest error) be final and binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Principal Paying Agent and the Noteholders, unless the Issuer, the Calculation Agent or the Reference Rate Determination Agent determines at a later date that the Replacement Reference Rate is no longer substantially comparable to the Reference Rate or does not constitute an industry accepted successor rate, in which case the Calculation Agent shall appoint or re-appoint a Reference Rate Determination Agent, as the case may be (which may or may not be the same entity as the original Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent) for the purpose of confirming the Replacement Reference Rate or determining a substitute Replacement Reference Rate in an identical manner as described in this paragraph (C). If the replacement Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, is unable to or otherwise does not determine a substitute Replacement Reference Rate, then the Replacement Reference Rate will remain unchanged.

The Reference Rate Determination Agent may be (x) a leading bank, broker-dealer or benchmark agent in the principal financial centre of the Settlement Currency as appointed by the Calculation Agent, (y) the Issuer or the Guarantor or (z) an affiliate of the Issuer, the Guarantor or the Calculation Agent.

If the relevant Reference Rate Fallback Event may also constitute an Administrator/Benchmark Event in the determination of the Calculation Agent pursuant to Condition 9.1, the provisions of this Condition 3.4(c)(i)(C) will apply.

(ii) SONIA

Where "Screen Rate Determination – SONIA" is specified in the applicable Final Terms as the manner in which a Rate of Interest or Rate is to be determined, such Rate of Interest or Rate, as the case may be, for each Interest Period will be calculated in accordance with Condition 3.4(c)(ii)(A) or 3.4(c)(ii)(B) below, subject to the provisions of Condition 3.4(c)(ii)(D).

(A) Where the Calculation Method is specified in the applicable Final Terms as being "Compounded Daily", the Rate of Interest or Rate, as the case may be, for each Interest Period will be the Compounded Daily SONIA plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable.

(B) Where the Calculation Method is specified in the applicable Final Terms as being "Weighted Average", the Rate of Interest or Rate, as the case may be, for each Interest Period will be the Weighted Average SONIA plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, on the Interest Determination Date and the resulting percentage being rounded (if necessary) to the fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards.

(C) The following definitions shall apply for the purpose of this Condition 3.4(c)(ii):

"**Compounded Daily SONIA**" means, with respect to an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment in Sterling (with the daily Sterling overnight reference rate as the reference rate for the calculation of interest) calculated by the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, on the Interest Determination Date in accordance with the following formula:

$$[\prod_{i=1}^{d_o}(1+\frac{\mathrm{SONIA}_{i-\mathrm{pLBD}} \times n_i}{365}) - 1] \times \frac{365}{d}$$

where the resulting percentage will be rounded (if necessary) to the fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards.

"**d**" means, in respect of an Interest Period, the number of calendar days in such Interest Period;

"**d_o**" means, in respect of an Interest Period, the number of London Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant London Business Days in chronological order from (and including) the first London Business Day in the relevant Interest Period;

"**Lock-out Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from (and including) the day following the Interest Determination Date to (but excluding) the Interest Period End Date falling at the end of such Interest Period;

"**London Business Day**" means a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London;

"**Lookback Period**" or "**p**" means, in respect of an Interest Period where "Lag" is specified as the Observation Method in the applicable Final Terms, the number of London Business Days specified in the applicable Final Terms (or, if no such number is specified, five London Business Days);

"$\mathbf{n_i}$" means, in respect of a London Business Day i, the number of calendar days from (and including) such London Business Day i up to (but excluding) the following London Business Day;

"**Observation Lookback Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from (and including) the date falling p London Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on (but excluding) the date which is p London Business Days prior to the Interest Period End Date falling at the end of such Interest Period;

"**Reference Day**" means each London Business Day in the relevant Interest Period that is not a London Business Day falling in the Lock-out Period;

"**SONIA i**" means:

(x) if "Lag" is specified as the Observation Method in the applicable Final Terms, the SONIA Rate in respect of pLBD in respect of the relevant London Business Day i; or

(y) if "Lock-out" is specified as the Observation Method in the applicable Final Terms:

(1) in respect of any London Business Day i that is a Reference Day, the SONIA Rate in respect of the London Business Day immediately preceding such Reference Day; otherwise

(2) the SONIA Rate in respect of the London Business Day immediately preceding the Interest Determination Date for the relevant Interest Period;

"$\mathbf{SONIA_{i\text{-}pLBD}}$" means:

(x) if "Lag" is specified as the Observation Method in the applicable Final Terms, in respect of a London Business Day i, SONIA i in respect of the London Business Day falling p London Business Days prior to such London Business Day i ("**pLBD**"); or

(y) if "Lock-out" is specified as the Observation Method in the applicable Final Terms, in respect of a London Business Day i, SONIA i in respect of such London Business Day i.

"**SONIA Rate**" means, in respect of any London Business Day, a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Business Day, as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Relevant Screen Page (or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors) on the London Business Day immediately following such London Business Day; and

"**Weighted Average SONIA**" means:

(x) where "Lag" is specified as the Observation Method in the applicable Final Terms, the sum of the SONIA Rate in respect of each calendar day during the relevant Observation Lookback Period divided by the number of calendar days during such Observation Lookback Period. For these purposes, the SONIA Rate in respect of any calendar day which is not a London Business Day shall be deemed to be the SONIA Rate in respect of the London Business Day immediately preceding such calendar day; or

(y) where "Lock-out" is specified as the Observation Method in the applicable Final Terms, the sum of the SONIA Rate in respect of each calendar day during the relevant Interest Period divided by the number of calendar days in the relevant Interest Period, provided that, for any calendar day of such Interest Period falling in the Lock-out Period for the relevant Interest Period, the SONIA Rate for such calendar day will be deemed to be the SONIA Rate in respect of the London Business Day immediately preceding the first day of such Lock-out Period. For these purposes, the SONIA Rate in respect of any calendar day which is not a London Business Day shall, subject to the preceding proviso, be deemed to be the SONIA Rate in respect of the London Business Day immediately preceding such calendar day.

(D) If, in respect of any London Business Day, the SONIA Rate is not available on the Relevant Screen Page (and has not otherwise been published by the relevant authorised distributors), such SONIA Rate shall be:

I. (i) the Bank of England's Bank Rate (the "**Bank Rate**") prevailing at the close of business on the relevant London Business Day; plus (ii) the arithmetic mean of the spread of SONIA to the Bank Rate over the previous five days in respect of which SONIA has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads); or

II. if such Bank Rate is not available, the SONIA Rate published on the Relevant Screen Page (or otherwise published by the relevant authorised distributors) for the immediately preceding London Business Day on which the SONIA Rate was published on the Relevant Screen Page (or otherwise published by the relevant authorised distributors), and

such rate shall be deemed to be the SONIA Rate for such London Business Day.

Notwithstanding the foregoing, in the event of the Bank of England publishing guidance as to (i) how the SONIA Rate is to be determined or (ii) any rate that is to replace the SONIA Rate, the Principal Paying Agent or the Calculation Agent, as applicable, shall follow such guidance to determine the SONIA Rate for so long as the SONIA Rate is not available or has not been published by the authorised distributors.

In the event that the Rate of Interest or Rate, as applicable, cannot be determined in accordance with the foregoing provisions in respect of an Interest Period, the Rate of Interest or Rate, as applicable, shall be (i) that determined as at the immediately preceding Interest Determination Date (though substituting, where a different Margin, Maximum Rate of Interest and/or Minimum Rate of Interest is to be applied to the relevant Interest Period from

that which applied to the immediately preceding Interest Period, the Margin, Maximum Rate of Interest and/or Minimum Rate of Interest relating to the relevant Interest Period, in place of the Margin, Maximum Rate of Interest and/or Minimum Rate of Interest relation to the immediately preceding Interest Period); or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest or Rate, as applicable, which would have applicable to such Series of Notes for the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date (subject to the application of the relevant Margin or Maximum Rate of Interest or Minimum Rate of Interest in respect of such Interest Period).

3.5 **Minimum and/or Maximum Interest Rate**

In the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of Condition 3.2(b), 3.2(d), 3.3(b) or 3.4 (as appropriate) is less than the Minimum Interest Rate specified in the applicable Final Terms, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Minimum Interest Rate.

If the applicable Final Terms specifies a Maximum Interest Rate for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of Condition 3.2(b), 3.2(d), 3.3(b) or 3.4 (as appropriate) is greater than such Maximum Interest Rate, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Maximum Interest Rate.

3.6 **Notification of Rate of Interest and Interest Amount**

The Principal Paying Agent will cause the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Guarantor (if applicable) (such notifications to occur no later than the Business Day following such determination), (in the case of Notes which are listed on Euronext Paris or on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of such stock exchange so require) Euronext Paris or the Luxembourg Stock Exchange, as applicable and, if applicable, to any other stock exchange on which the relevant Notes are for the time being listed. In addition, the Principal Paying Agent (except where the relevant Notes are unlisted and are in global form and held in their entirety on behalf of Euroclear, Clearstream, Luxembourg or the CMU, as the case may be in which event there may be substituted for such publication the delivery of such notice to Euroclear, Clearstream, Luxembourg or the CMU Lodging Agent, as the case may be for communication to the holders of the Notes) shall publish or cause to be published such Rate of Interest, Interest Amount and Interest Payment Date in accordance with Condition 17 as soon as possible after their determination but in no event later than the fourth Luxembourg Business Day thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to each stock exchange on which the relevant Notes are for the time being listed and to the Noteholders in accordance with Condition 17. For the purposes of these Conditions, the expression "**Luxembourg Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business in Luxembourg.

3.7 **Certificates to be Final**

All certificates, communications, determinations, calculations and decisions made for the purposes of the provisions of Conditions 3.2 to 3.6 and/or Condition 3.13, by the Principal Paying Agent or, if applicable, Calculation Agent, shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor (if applicable), the Principal Paying Agent, the other Paying Agents, or, if applicable, the Calculation Agent and all Noteholders, and (in the absence as aforesaid) no liability to the Noteholders shall attach to the Principal Paying Agent or, if applicable, the Calculation Agent, in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

3.8 **Other definitions**

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities.

3.9 **Zero Coupon Notes**

Where a Zero Coupon Note becomes due and repayable prior to the Maturity Date and is not paid when due, the amount due and repayable shall be the amount determined in accordance with Condition 5.5 at its Amortised Face Amount. As from the Maturity Date, any overdue principal of such Note shall bear interest at a rate per annum equal to the Accrual Yield specified in the applicable Final Terms. Such interest shall continue to accrue (as well after as before any judgment) until the day on which all sums due in respect of such Note up to that day are received by or on behalf of the holder of such Note. Such interest will be calculated on the basis of a 360-day year consisting of 12 months of 30 days each and in the case of an incomplete month the actual number of days elapsed in such incomplete month.

3.10 **Coupon Switch**

If Coupon Switch is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if Coupon Switch Election is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may elect that the Rate of Interest for the Notes will be amended (a "**Coupon Switch**") from the Pre-Switch Coupon specified in the applicable Final Terms to the Post-Switch Coupon specified in the applicable Final Terms on and after the Coupon Switch Date; or

(ii) if Automatic Coupon Switch is specified as applicable in the applicable Final Terms and an Automatic Coupon Switch Event occurs, the Rate of Interest for the Notes will be amended (a "**Coupon Switch**") from the Pre-Switch Coupon specified in the applicable Final Terms to the Post-Switch Coupon specified in the applicable Final Terms on and after the Coupon Switch Date immediately following the SPS ACS Valuation Date or SPS ACS Valuation Period, as applicable, on which the Automatic Coupon Switch Event occurs.

If Additional Switch Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms, following the occurrence of a Coupon Switch, an Additional Switch Coupon Amount will be payable on the Additional Switch Coupon Payment Date. The "**Additional Switch Coupon Amount**" in respect of each nominal amount of Notes equal to the Calculation Amount will be the amount specified as such in the applicable Final Terms. For the purposes of Conditions 1.1, 4 and 14 Additional Switch Coupon Amount shall be deemed to be interest. For the avoidance of doubt, the Additional Switch Coupon Amount will only be paid on the single Additional Switch Coupon Payment Date.

Notice of any Coupon Switch will be given to Noteholders in accordance with Condition 17.

"**Additional Switch Coupon Payment Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms, which such date must be an Interest Payment Date;

"**Automatic Coupon Switch Event**" means that:

(i) the SPS ACS Value is (a) "greater than", (b) "equal to or greater than", (c) "less than" or (d) "less than or equal to", as specified in the applicable Final Terms, the Automatic Coupon Switch Level, (x) on a SPS ACS Valuation Date or (y) in respect of a SPS ACS Valuation Period, as specified in the applicable Final Terms;

(ii) if Digital Coupon or Snowball Digital Coupon is specified in the applicable Final Terms and Target Switch Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms, the number of times the Digital Coupon Condition or the Snowball Digital Coupon Condition, as the case may be, has been satisfied is equal to or greater than the Automatic Coupon Switch Level as of a SPS ACS Valuation Date; or

(iii) if Digital Coupon or Snowball Digital Coupon is not specified in the applicable Final Terms and Target Switch Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Cumulative ACS Coupon is equal to or greater than the Automatic Coupon Switch Level as of a SPS ACS Valuation Date.

"**Automatic Coupon Switch Level**" means the number, amount, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Coupon Switch Date**" means each date specified as such or determined pursuant to the provisions in the applicable Final Terms;

"**Cumulative ACS Coupon**" means, in respect of a SPS ACS Valuation Date, (a) the sum of the values calculated for each Interest Period preceding the Current ACS Interest Period as the product of (i) the Rate of Interest and (ii) if specified in the applicable Final Terms, the Day Count Fraction, in each case for such Interest Period, plus (b) the product of (i) the Rate of Interest and (ii) if specified in the applicable Final Terms, the Day Count Fraction, in each case for the Current ACS Interest Period;

"**Current ACS Interest Period**" means, in respect of a SPS ACS Valuation Date, the Interest Period during which such SPS ACS Valuation Date falls;

"**SPS ACS Valuation Date**" means each Averaging Date, Pricing Date, Underlying Interest Determination Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS ACS Valuation Period**" means each period specified as such in the applicable Final Terms; and

"**SPS ACS Value**" means the value from Payout Condition 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms.

3.11 **Interest on Partly Paid Notes**

In the case of Partly Paid Notes (other than Partly Paid Notes which are Zero Coupon Notes) interest will accrue as aforesaid on the paid-up nominal amount of such Notes.

3.12 **Interest Payments**

Interest will be paid subject to and in accordance with the provisions of Condition 4. Interest will cease to accrue on each Note (or, in the case of the redemption of part only of a Note, that part only of such Note) on the due date for redemption thereof unless such Note is redeemed early. If such Note is redeemed early (i) if the applicable Final Terms specify that Accrual to Redemption is applicable, interest will cease to accrue on the due date for redemption or (ii) if the applicable Final Terms specify that Accrual to Redemption is not applicable, no interest shall accrue or be payable in respect of which the relevant Interest Payment Date has not occurred on or prior to the due date for redemption of such Note. If the payment of principal or the payment, and/or delivery of the Entitlement (if applicable), is improperly withheld or refused, interest will continue to accrue (as well after as before any judgment) at the Fixed Rate or, as the case may be, the Rate of Interest or as otherwise provided in the applicable Final Terms until whichever is the earlier of (i) the day on which all sums due and/or assets deliverable in respect of such Note up to that day are received by or on behalf of the holder of such Note and (ii) the day on which the Principal Paying Agent or any agent appointed by the Issuer to

deliver such assets to Noteholders has notified the holder thereof (either in accordance with Condition 17 or individually) of receipt of all sums due and/or assets deliverable in respect thereof up to that date.

Provided that in the case of Credit Securities, these provisions shall be subject to the provisions contained in Annex 12 – "Additional Terms and Conditions for Credit Securities".

3.13 **Definitions**

In these Terms and Conditions:

"**Business Day**" means:

(a) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in any Additional Business Centre (other than TARGET2 System) specified in the applicable Final Terms;

(b) if TARGET2 System is specified as an Additional Business Centre in the applicable Final Terms, a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System (the "**TARGET2 System**") is open; and

(c) either (A) in relation to any sum payable in a Settlement Currency other than euro or CNY, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Settlement Currency (any such centre, an "**Additional Business Centre**" and which, if the Settlement Currency is Australian dollars or New Zealand dollars shall be Sydney or Auckland, respectively) (and where the Notes are Italian Dematerialised Notes, a day on which Monte Titoli is open for business), or (B) in relation to any sum payable in euro, a day on which the TARGET2 System is open (and where the Notes are Italian Dematerialised Notes, a day on which Monte Titoli is open for business) or (C) in relation to any sum payable in CNY, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the CNY Settlement Centre(s).

"**Calculation Period**" means each Interest Period, AER Calculation Period, FR Calculation Period, Call Calculation Period or Put Calculation Period, as applicable.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of a rate or an amount of interest for any Calculation Period:

(a) if "**Actual/Actual (ICMA)**" is specified in the applicable Final Terms:

(i) in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Period End Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the "**Accrual Period**") is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; or

(ii) in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

(x) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (a) the number of days in such Determination Period and (b) the number of Determination Dates (as specified in the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; and

(y) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (a) the number of days in such Determination Period and (b) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year;

(b) if "**Actual/Actual (ISDA)**" or "**Actual/Actual**" is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);

(c) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;

(d) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of a Calculation Period ending in a leap year, 366;

(e) if "**Actual/360**" is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;

(f) if "**30/360**", "**360/360**" or "**Bond Basis**" is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"Y_1" is the year expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"'Y_2" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M_1" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M_2" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D_1" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number is 31 in which case D_1, will be 30; and

"D_2" is the calendar day expressed as a number immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 will be 30;

(g) if "**30E/360**" or "**Eurobond Basis**" is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"Y_1" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"'Y_2" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M_1" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M_2" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D_1" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31 in which case D_1, will be 30; and

"D_2" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30;

(h) if "**30E/360 (ISDA)**" is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"Y_1" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"'Y_2" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M_1" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M_2" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D_1" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"D_2" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31 in which case D_2 will be 30.

"**Determination Date(s)**" means the date(s) specified in the applicable Final Terms;

"**Determination Period**" means each period from (and including) a Determination Date to but excluding the next Determination Date (including, where either the Interest Commencement Date or the Interest Period End Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to, and ending on the first Determination Date falling after, such date);

"**Reference Rate Fallback Event**" means, in relation to any Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, any of the following, as determined by the Calculation Agent:

(i) the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, ceasing to exist or ceasing to be published for a period of at least six (6) consecutive Business Days or having been permanently or indefinitely discontinued;

(ii) the making of a public statement or publication of information (provided that, at the time of any such event, there is no successor administrator that will provide the Screen Page Reference Rate) by or on behalf of (i) the administrator of the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, or (ii) the supervisor, insolvency official, resolution authority, central bank or competent court having jurisdiction over such administrator stating that (x) the administrator has ceased or will cease permanently or indefinitely to provide the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, (y) the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, has been or will be permanently or indefinitely discontinued, or (z) the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, has been or will be prohibited from being used or that its use has been or will be subject to restrictions or adverse consequences, either generally, or in respect of the Notes, provided that, if such public statement or publication mentions that the event or circumstance referred to in (x), (y) or (z) above will occur on a date falling later than three (3) months after the relevant public statement or publication, the Reference Rate Fallback Event shall be deemed to occur on the date falling three (3) months prior to such specified date (and not the date of the relevant public statement);

(iii) it has or will prior to the next Interest Determination Date (as applicable), become unlawful for the Principal Paying Agent, the Calculation Agent or any other party responsible for determining the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, to calculate any payments due to be made to any Noteholder using the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable (including, without limitation, under BMR, if applicable); or

(iv) the making of a public statement or publication of information that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, or the administrator of the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that the use of the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, is not or will not be permitted under any applicable law or regulation, such that the Principal Paying Agent or the Calculation Agent or any other party responsible for determining the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, is unable to perform its obligations in respect of the Notes.

A change in the methodology of the Screen Page Reference Rate or AER Reference Rate, as applicable, shall not, absent the occurrence of one of the above, be deemed a Reference Rate Fallback Event.

3.14 Dual Currency Interest Notes

If the Notes are specified in the applicable Final Terms as Dual Currency Interest Notes, the amount of interest calculated in respect of any Interest Payment Date is not an amount in the Settlement Currency, it will be converted into the Settlement Currency at the Specified Exchange Rate specified in the applicable Final Terms or, if no Specified Exchange Rate is specified, the Settlement Currency Exchange Rate on the relevant Settlement Currency Exchange Rate Observation Date.

Any reference to "interest" in this Condition 3.14 shall be deemed to include, as applicable, any additional amounts which may be payable with respect to interest under Condition 6.

4. PAYMENTS, PHYSICAL DELIVERY AND EXCHANGE OF TALONS

For the purposes of this Condition 4, references to payment or repayment (as the case may be) of principal and/or interest and other similar expressions shall, where the context so admits, be deemed also to refer to delivery of any Entitlement(s).

(a) ***Method of Payment***

Payments of principal (other than instalments of principal prior to the final instalment) in respect of each Registered Note (whether or not in global form) will be made against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due, endorsement) of the Registered Note at the specified office of the Registrar or any of the Paying Agents. Such payments will be made by transfer to the Designated Account (as defined below) of the holder (or the first named of joint holders) of the Registered Note appearing in the Register (i) where in global form, at the close of the business day (being for this purpose a day on which Euroclear, Clearstream, Luxembourg, the CMU and/or any other relevant Clearing System are open for business) before the relevant due date, and (ii) where in definitive form, at the close of business on the third business day (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar is located) before the relevant due date (the "**Record Date**"). Notwithstanding the previous sentence, if (i) a holder does not have a Designated Account or (ii) the principal amount of the Notes held by a holder is less than U.S.$250,000 (or integral multiples of U.S.$1,000 in excess thereof) (or its approximate equivalent in any other Specified Currency), payment will instead be made by a cheque in the Settlement Currency drawn on a Designated Bank (as defined below). For these purposes, "**Designated Account**" means the account maintained by a holder with a Designated Bank and identified as such in the Register and "**Designated Bank**" means (i) (in the case of payment in a Settlement Currency other than euro or CNY) a bank in the principal financial centre of the country of such Settlement Currency; (ii) (in the case of a payment in euro) any bank which processes payments in euro; and (iii) (in the case of a payment in CNY) in the CNY Settlement Centre(s).

Payments of interest and payments of instalments of principal (other than the final instalment) in respect of each Registered Note (whether or not in global form) will be made by a cheque in the Settlement Currency drawn on a Designated Bank and mailed by uninsured mail on the business day in the city where the specified office of the Registrar is located immediately preceding the relevant due date to the holder (or the first named of joint holders) of the Registered Note appearing in the Register (i) where in global form, at the close of the business day (being for this purpose a day on which Euroclear, Clearstream, Luxembourg, the CMU and/or any other relevant Clearing System are open for business) before the relevant due date, and (ii) where in definitive form, at the close of business on the fifteenth day (whether or not such fifteenth day is a business day) before the Record Date at his address shown in the Register on the Record Date and at his risk. Upon application of the holder to the specified office of the Registrar not less than three business days in the city where the specified office of the Registrar is located before the due date for any payment of interest in respect of a Registered Note, the payment may be made by transfer on the due date in the manner provided in the preceding paragraph. Any such application for transfer shall be deemed to relate to all future payments of interest (other than interest due on redemption) and instalments of principal (other than the final instalment) in respect of the Registered Notes which become payable to the holder who has made the initial application until such time as the Registrar is notified in writing to the contrary by such holder. Payment of the interest due in respect of each Registered Note on redemption and the final instalment of principal will be made in the same manner as payment of the principal amount of such Registered Note. Notwithstanding anything to the contrary in this paragraph, payments of interest and payments of instalments of principal (other than the final instalment) in respect of each Registered Note denominated in CNY (whether or not in global form) will be made solely by transfer

to the Designated Account of the holder (or the first named of joint holders) of the Registered Note appearing in the Register (i) where in global form, at the close of the business day (being for this purpose a day on which Euroclear, Clearstream, Luxembourg or the CMU and/or any other relevant Clearing System are open for business) before the relevant due date, and (ii) where in definitive form, at the close of business on the fifteenth day (whether or not such fifteenth day is a business day) before the Record Date.

Holders of Registered Notes will not be entitled to any interest or other payment for any delay in receiving any amount due in respect of any Registered Note as a result of a cheque posted in accordance with this Condition arriving after the due date for payment or being lost in the post. No commissions or expenses shall be charged to such holders by the Registrar in respect of any payments of principal or interest in respect of the Registered Notes.

Neither the Issuer, the Guarantor nor any of the Agents will have any responsibility or liability for any aspect of the records relating to, or payments made on account of, beneficial ownership interests in the Registered Global Notes or for maintaining, supervising or reviewing any records relating to such beneficial ownership interests.

Payments of principal and interest (if any) in respect of the definitive Bearer Notes will (subject as provided below) be made against presentation or surrender of such Bearer Notes or Coupons, as the case may be, at any specified office of any Paying Agent. Payments of principal in respect of instalments (if any), other than the last instalment, will (subject as provided below) be made against surrender of the relevant Receipt. Payment of the last instalment will be made against surrender of the relevant Bearer Note. Each Receipt must be presented for payment of such instalment together with the relevant definitive Bearer Note against which the amount will be payable in respect of that instalment. If any definitive Bearer Notes are redeemed or become repayable prior to the Maturity Date in respect thereof, principal will be payable on surrender of each such Note together with all unmatured Receipts appertaining thereto. Unmatured Receipts and Receipts presented without the definitive Bearer Notes to which they appertain do not constitute obligations of the Issuer. All payments of interest and principal with respect to Bearer Notes will be made only against presentation and surrender of the relevant Bearer Notes, Coupons or Receipts outside the United States (which expression, as used herein, means the United States of America (including the States and the District of Columbia and its possessions)) except as otherwise provided in the third succeeding paragraph. No payments with respect to the Bearer Notes will be made by mail to an address in the United States or by transfer to an account maintained by the holder in the United States.

Subject as provided below, payments in respect of definitive Notes (other than Currency Securities) denominated in a Specified Currency (other than euro or CNY) or, in the case of Currency Securities, payable in a Settlement Currency (other than euro or CNY) will (subject as provided below) be made by a cheque in the Settlement Currency drawn on, or, at the option of the holder and upon 15 days' prior notice to the Principal Paying Agent, by transfer to an account in the Settlement Currency maintained by the payee with, a bank in the principal financial centre of the country of the Settlement Currency. Payments in euro will be made by credit or transfer to a euro account or any other account to which euro may be credited or transferred specified by the payee or, at the option of the payee, by euro-cheque. Payments in CNY will be made by credit or transfer to a CNY account within the CNY Settlement Centre(s) unless otherwise specified in the applicable Final Terms.

Payments of principal and interest (if any) in respect of the Notes represented by Italian Dematerialised Notes will be credited, according to the instructions of Monte Titoli, by the Italian Agent on behalf of the relevant Issuer or the Guarantor, as applicable, to the accounts of those intermediaries adhering to the clearing system whose accounts with Monte Titoli are credited with

those Italian Dematerialised Notes and thereafter credited by intermediaries adhering to the clearing system from such aforementioned accounts to the accounts of the beneficial owners of those Italian Dematerialised Notes. The relevant Issuer or the Guarantor, as applicable, will be discharged by payment to, or to the order of, Monte Titoli in respect of the amount so paid. Each of the persons shown in the records of Monte Titoli as the holder of a particular amount of the Italian Dematerialised Notes must look solely to Monte Titoli for his share of each such payment so made to, or to the order of, Monte Titoli.

Payments of principal and interest in respect of the French Law Notes shall be made by transfer to the account denominated in the relevant currency of the relevant Account Holders for the benefit of the Noteholders. All payments validly made to such Account Holders will be an effective discharge of the Issuer in respect of such payments.

The applicable Final Terms may also contain provisions for variation of settlement where, for reasons beyond the control of the Issuer or any Noteholder (including, without limitation, unlawfulness, illegality, impossibility, *force majeure*, non-transferability or the like, each a "**Payment Disruption Event**"), the Issuer is not able to make, or any Noteholder is not able to receive, as the case may be, payment on the due date and in the Settlement Currency of any amount of principal or interest due under the Notes.

If the applicable Final Terms specify "CNY Payment Disruption Event" to be applicable, in the event that the Calculation Agent determines, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, that a CNY Payment Disruption Event has occurred or is likely to occur and that such CNY Payment Disruption Event is material in relation to the Issuer's payment obligations under the Notes in respect of any forthcoming Interest Payment Date, Maturity Date or other date on which any amount in respect of the Notes shall be due and payable (each such date, an "**Affected Payment Date**"), then the Calculation Agent shall notify Noteholders as soon as practicable of the occurrence of such CNY Payment Disruption Event in accordance with Condition 17.

(I) If the applicable Final Terms specify that "CNY Payment Disruption Event" is applicable to the Notes, upon the occurrence of a CNY Payment Disruption Event:

(i) *Postponement*

If the applicable Final Terms specify "Postponement" to be applicable in respect of the Notes, then the Affected Payment Date shall be postponed until the earlier of (A) the second Business Day following the day on which such CNY Payment Disruption Event ceases to exist, and (B) the date falling 14 calendar days following the original date on which the Affected Payment Date was scheduled to fall (the "**CNY Payment Disruption Cut-off Date**") and notice thereof shall be given to the relevant Noteholders in accordance with Condition 17. For the avoidance of doubt, no amount of interest shall be payable in respect of any delay in payment of any amount(s) due to the adjustment of any Affected Payment Date.

In the event that, pursuant to the preceding paragraph, the Affected Payment Date is adjusted to fall on the CNY Payment Disruption Cut-off Date and the Calculation Agent determines that a CNY Payment Disruption Event still exists on such day, then the Issuer shall make payment of the Equivalent Amount of the relevant Interest Amount, Final Redemption Amount or such other amount payable (if applicable) on the CNY Payment Disruption Cut-off Date and notice thereof shall be given to the relevant Noteholders in accordance with Condition 17. Any such payment made by the Issuer on the CNY Payment Disruption Cut-

off Date shall be in full and final settlement of its obligations to pay such amount in respect of the Notes.

(ii) *Payment of Equivalent Amount*

If the applicable Final Terms specify "Payment of Equivalent Amount" to be applicable in respect of the Notes, the Issuer shall, upon giving notice prior to the relevant Affected Payment Date to the Noteholders in accordance with Condition 17, make payment of the Equivalent Amount of the relevant Interest Amount, Final Redemption Amount or such other amount payable (if applicable) on the relevant Affected Payment Date. Any such payment made by the Issuer on an Affected Payment Date shall be in full and final settlement of its obligations to pay such amount in respect of the Notes.

(iii) For these purposes:

"**CNY**" means Chinese Yuan or Renminbi, the lawful currency of the People's Republic of China (including any lawful successor currency to the CNY).

"**CNY Governmental Authority**" means any de facto or de jure government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) in the People's Republic of China, Hong Kong and any other CNY Settlement Centre(s).

"**CNY Payment Disruption Event**" means the occurrence of any of the following events:

(A) an event which makes it impossible (where it had previously been possible) or impractical for the Issuer to convert any amounts due and payable in CNY under the Notes into or from the Equivalent Amount Settlement Currency in the general CNY foreign exchange market in the relevant CNY Settlement Centre(s), except where such impossibility or impracticality is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any CNY Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the relevant Trade Date, and it is impossible or impractical for the Issuer, due to events beyond its control, to comply with such law, rule or regulation) (a "**CNY Inconvertibility Event**"). For the avoidance of doubt, the inability of the Issuer to convert CNY solely due to issues relating to its creditworthiness shall not constitute a CNY Inconvertibility Event;

(B) an event that makes it impossible (where it had previously been possible) or impractical for the Issuer to deliver (i) CNY between accounts inside the relevant CNY Settlement Centre(s), or (ii) from an account inside the relevant CNY Settlement Centre(s) to an account outside the relevant CNY Settlement Centre(s) (including, if applicable, to another CNY Settlement Centre) and outside Mainland China, or (iii) from an account outside the relevant CNY Settlement Centre(s) (including, if applicable, from an account inside another CNY Settlement Centre) and outside Mainland China to an account inside the relevant CNY Settlement Centre(s), except where such impossibility or impracticality is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any CNY Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the relevant Trade Date, and it is impossible or impractical for the Issuer, due to events beyond its control, to comply with such law, rule or regulation) (a "**CNY Non-**

Transferability Event"). For the purposes of determining whether a CNY Non-Transferability Event has occurred only, a segregated CNY fiduciary cash account with the People's Bank of China and operated by Bank of China (Hong Kong) Limited shall be deemed to be an account inside Hong Kong; and

(C) an event that makes it impossible (where it had previously been possible) or impractical for the Issuer to obtain a firm quote of an offer price in respect of any amounts due and payable in CNY under the Notes (either in one transaction or a commercially reasonable number of transactions that, when taken together, is no less than such amount) in the general CNY foreign exchange market in the relevant CNY Settlement Centre(s) in order to perform its obligations under the Notes (a "**CNY Illiquidity Event**"). For the avoidance of doubt, the inability of the Issuer to obtain such firm quote solely due to issues relating to its creditworthiness shall not constitute a CNY Illiquidity Event.

"**CNY Settlement Centre**" means the financial centre(s) specified as such in the applicable Final Terms in accordance with applicable laws and regulations. If no CNY Settlement Centre is specified in the relevant Final Terms, the CNY Settlement Centre shall be deemed to be Hong Kong.

"**Equivalent Amount**" means, following the occurrence of a CNY Payment Disruption Event and in respect of the relevant Interest Amount, Final Redemption Amount or such other amount payable (if applicable) on the relevant Affected Payment Date or the relevant CNY Payment Disruption Cut-off Date, as the case may be (for these purposes, the "**Relevant CNY Amount**"), an amount in the Equivalent Amount Settlement Currency determined by the Calculation Agent (acting in good faith and in a commercially reasonable manner), by converting the Relevant CNY Amount into the Equivalent Amount Settlement Currency using the Equivalent Amount Settlement Price for the relevant Affected Payment Date or the relevant CNY Payment Disruption Cut-off Date, as the case may be.

"**Equivalent Amount Settlement Currency**" means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

"**Equivalent Amount Settlement Price**" means, in respect of any relevant day, the spot rate of exchange between CNY and the Equivalent Amount Settlement Currency on such day, appearing on the Equivalent Amount Settlement Price Source at the Equivalent Amount Settlement Valuation Time on such day (expressed as a number of units (or part units) of CNY for which one unit of the Equivalent Amount Settlement Currency can be exchanged), or if such rate is not available, the arithmetic mean (rounded, if necessary, to four decimal places (with 0.00005 being rounded upwards)) as determined by or on behalf of the Calculation Agent of the bid and offer CNY/Equivalent Amount Settlement Currency exchange rates provided by two or more leading dealers on a foreign exchange market (as selected by the Calculation Agent) at the Equivalent Amount Settlement Valuation Time on such day. If less than two leading dealers provide the Calculation Agent with bid and offer CNY/Equivalent Amount Settlement Currency exchange rates on such day, the Calculation Agent shall determine the Equivalent Amount Settlement Price acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

"**Equivalent Amount Settlement Price Source**" means the price source specified in the applicable Final Terms.

"**Equivalent Amount Settlement Valuation Time**" means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the time at which the Equivalent Amount Settlement Price Source publishes the Equivalent Amount Settlement Price.

"**impossible**" or "**impossibility**" in relation to a CNY Payment Disruption Event, shall include (but shall not be limited to) any act which, if done or performed by the Issuer (or any affiliate of the Issuer) would be or result in the breach of any applicable law, rule, or regulation.

"**impractical**" or "**impracticality**" means, in relation to a CNY Payment Disruption Event and in respect of any action to be taken by the Issuer, that the Issuer (or any of its affiliates) would incur a materially increased amount of taxes, duties, expenses or fees (as compared with circumstances existing on the Trade Date) to perform such action.

(II) If the Settlement Currency specified in the applicable Final Terms is a Relevant Currency, FX Settlement Disruption will apply, and:

(i) If, on the second Business Day prior to the Disrupted Payment Date, the Calculation Agent (acting in good faith and in a commercially reasonable manner) determines that a FX Settlement Disruption Event has occurred and is subsisting, the Issuer shall give notice (a "**FX Settlement Disruption Notice**") to the Noteholders in accordance with Condition 17 as soon as reasonably practicable thereafter and, in any event, prior to the relevant Disrupted Payment Date.

(ii) Following the occurrence of a FX Settlement Disruption Event:

(A) the date for payment of the relevant Disrupted Amount will be postponed to (i) the second Business Day following the date on which the Calculation Agent determines that a FX Settlement Disruption Event is no longer subsisting or if earlier (ii) the date falling thirty calendar days following the scheduled due date for payment of the relevant Disrupted Amount (the "**FX Settlement Disruption Cut-off Date**") which, for the avoidance of doubt, may be later than the scheduled Maturity Date; and

(B) (i) in the case of (A)(i) above, the Issuer will pay the relevant Disrupted Amount, less (except in the case of Italian Listed Notes) FX Settlement Disruption Expenses (if any), in the Settlement Currency specified in the applicable Final Terms or, (ii) in the case of (A)(ii) above, in lieu of paying the relevant Disrupted Amount in the relevant Settlement Currency, the Issuer will, subject to sub-paragraph (iii) below, convert the relevant Disrupted Amount into the FX Settlement Disruption Currency (using the FX Settlement Disruption Exchange Rate for the relevant Disrupted Payment Date) and will pay the relevant Disrupted Amount, less (except in the case of Italian Listed Notes) FX Settlement Disruption Expenses (if any), in the FX Settlement Disruption Currency on the FX Settlement Disruption Cut-off Date.

(iii) If sub-paragraph (ii)(A)(ii) applies, the Calculation Agent will determine the FX Settlement Disruption Exchange Rate acting in good faith and in a commercially reasonable manner in accordance with the following procedures:

(A) the FX Settlement Disruption Exchange Rate shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to four decimal places (with 0.00005 being rounded upwards)) as determined by or on behalf of the Calculation Agent of the bid and offer Settlement

Currency/FX Settlement Disruption Currency exchange rates provided by two or more leading dealers on a foreign exchange market (as selected by the Calculation Agent) on such day; or

(B) if fewer than two leading dealers provide the Calculation Agent with bid and offer Settlement Currency/FX Settlement Disruption Currency exchange rates on such day, the Calculation Agent shall determine the FX Settlement Disruption Exchange Rate acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

(iv) This Condition 4(a)(II) shall not apply to Dual Currency Notes.

(v) For the avoidance of doubt, no Interest Period will be adjusted as a result of the postponement of any interest payment pursuant to this Condition 4(a)(II), and no additional interest will be paid in respect of any postponement of the date for payment.

(vi) For the avoidance of doubt, nothing contained in this Condition 4(a)(II) shall prevent the Issuer from determining that an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event has occurred, in which case, the provisions of Condition 9 shall prevail in the event of any conflict between this Condition 4(a)(II) and Condition 9.

(vii) For these purposes:

"**Disrupted Amount**" means the relevant Interest Amount, Final Redemption Amount or such other amount payable (if any);

"**Disrupted Payment Date**" means the due date for payment of the relevant Interest Amount, Final Redemption Amount or such other amount payable (if any);

"**FX Settlement Disruption Currency**" means USD;

"**FX Settlement Disruption Event**" means the occurrence of an event which makes it unlawful, impossible or otherwise impracticable to pay any Disrupted Amount in the Settlement Currency on the scheduled due date for payment;

"**FX Settlement Disruption Exchange Rate**" means the rate of exchange between the Settlement Currency (as specified in the applicable Final Terms) and the FX Settlement Disruption Currency, determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions of sub-paragraph (iii) above;

"**FX Settlement Disruption Expenses**" means the sum of (i) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any hedging arrangements related to the Securities and (ii) any transaction, settlement or other costs and expenses arising directly out of the occurrence of a FX Settlement Disruption Event or the related payment of the Disrupted Amount, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner; and

"**Relevant Currency**" has the meaning given to it in Condition 13.

Payments of principal and interest (if any) in respect of Notes represented by any Global Note will be made in the manner specified above and otherwise in the manner specified in the relevant Global Note against presentation or surrender, as the case may be, of such Global Note at the specified office of any Paying Agent outside of the United States. A record of each payment made on such Global Note, distinguishing between any payment of principal and any payment of interest, will be made on

such Global Note by the Paying Agent to which such Global Note is presented for the purpose of making such payment, and such record shall be *prima facie* evidence that the payment in question has been made.

Notwithstanding the foregoing, payments in respect of Bearer Notes denominated and payable in U.S. dollars will be made at the specified office of any Paying Agent in the United States if (a) the Issuer shall have appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment at such specified offices outside the United States of the full amount due on the Bearer Notes in the manner provided above when due and (b) payment of the full amount due at all such specified offices outside the United States is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions.

Notwithstanding the foregoing, payments in respect of Notes denominated and payable in CNY will be made solely by transfer to a CNY bank account maintained in the CNY Settlement Centre(s) in accordance with prevailing rules and regulations.

The holder of the relevant Global Note shall be the only person entitled to receive payments in respect of Notes represented by such Global Note and the payment obligations of the Issuer or the Guarantor (if applicable) will be discharged by payment to, or to the order of, the holder of such Global Note in respect of each amount so paid. Each of the persons shown in the records of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg or the CMU as the holder of a particular nominal amount of Notes must look solely to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg or the CMU, as the case may be, for his share of each payment so made by the Issuer to, or to the order of, the holder of the relevant Global Note. No person other than the holder of the relevant Global Note shall have any claim against the Issuer or the Guarantor (if applicable) in respect of any payments due on that Global Note.

Fixed Rate Bearer Notes in definitive form should be presented for payment with all unmatured Coupons appertaining thereto (which expression shall include Coupons to be issued on exchange of Talons which will have matured on or before the relevant redemption date), failing which the full amount of any missing unmatured Coupon (or, in the case of payment not being made in full, that proportion of the full amount of such missing unmatured Coupon which the sum so paid bears to the total amount due) will be deducted from the sum due for payment. Any amount so deducted will be paid in the manner mentioned above against surrender of the relevant missing Coupon within a period of 10 years from the Relevant Date (as defined in Condition 6) for the payment of such sum due for payment, whether or not such Coupon has become void pursuant to Condition 14 or, if later, five years from the due date for payment of such Coupon. Upon any Fixed Rate Bearer Note becoming due and repayable prior to its Maturity Date, all unmatured Talons (if any) appertaining thereto will become void and no further Coupons will be issued in respect thereof.

Upon the due date for redemption of any Floating Rate Note, Dual Currency Interest Note, Dual Currency Redemption Note (each, a "**Dual Currency Note**"), Index Security, Share Security, Inflation Security, Commodity Security, Fund Security, Credit Security, ETI Security, Currency Security, Debt Security, Underlying Interest Rate Linked Security or Hybrid Security in definitive bearer form, all unmatured Coupons relating to such Note (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them. Where any Floating Rate Note, Index Security, Share Security, Inflation Security, Commodity Security, Fund Security, Credit Security, ETI Security, Currency Security, Debt Security, Underlying Interest Rate Linked Security or Hybrid Security is presented for redemption without all unmatured Coupons appertaining thereto, payment of all amounts due in relation to such Note shall be made only against the provision of such indemnity of the Issuer or the Guarantor (if applicable).

If any date for payment of any amount in respect of any Note, Receipt or Coupon is not a Payment Day, then the holder thereof shall not be entitled to payment of the amount due until the next following Payment Day and shall not be entitled to any interest or other sum in respect of any such delay. If the due date for redemption of any interest bearing Note in definitive form is not a due date for the payment of interest relating thereto, interest accrued in respect of such Note from (and including) the last preceding due date for the payment of interest (or from the Interest Commencement Date) will be paid against surrender of such Note.

For these purposes, "**Payment Day**" means (subject to Condition 14):

(i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in:

  (A) the relevant place of presentation;

  (B) each Financial Centre (other than TARGET2 System) specified in the applicable Final Terms;

  (C) if TARGET2 System is specified as a Financial Centre in the applicable Final Terms, a day on which the TARGET2 System is open; and

(ii) either (y) in relation to any sum payable in euro, a day on which the TARGET2 System is open; or (z) in relation to any sum payable in CNY, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the CNY Settlement Centre(s).

On and after the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in any Coupon sheet matures, the Talon (if any) forming part of such Coupon sheet may be surrendered at the specified office of the Principal Paying Agent or any other Paying Agent in exchange for a further Coupon sheet including (if such further Coupon sheet does not include Coupons to, and including, the final date for the payment of interest due in respect of the Note to which it appertains) a further Talon, subject to the provisions of Condition 15. Each Talon shall, for the purposes of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in the relative Coupon sheet matures.

If the determination of any amount (whether in respect of principal, interest or otherwise) due in respect of the Notes on an Interest Payment Date, Instalment Date, early redemption date or the Maturity Date (such date a "**Scheduled Payment Date**") is calculated by reference to the valuation of one or more Underlying Reference(s) and the date (or final date, as the case may be) for such valuation is postponed or delayed as provided in the Terms and Conditions or in the applicable Final Terms to a date (such date the "**Delayed Date**") falling after the day that is two Business Days preceding such Scheduled Payment Date, notwithstanding any provision to the contrary in the Terms and Conditions or in the applicable Final Terms, such Interest Payment Date, Instalment Date, early redemption date or the Maturity Date, as the case may be, shall be postponed to the day falling two Business Days following such Delayed Date and no interest or other amount shall be payable on the Notes in respect of such delay.

The names of the initial Principal Paying Agent and the other initial Paying Agents and their initial specified offices are set out below. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents and/or to approve any change in the specified office of any Paying Agent, provided that:

(i) so long as any Notes are listed on any stock exchange, there will at all times be a Paying Agent, which may be the Principal Paying Agent (in the case of Bearer Notes) and a Transfer Agent, which may be the Registrar (in the case of Registered Notes) with a specified office in the place required by the rules and regulations of the relevant stock exchange; and

(ii) there will at all times be a Principal Paying Agent and a Registrar; and

(iii) there will at all times be a Paying Agent in a jurisdiction within continental Europe other than the jurisdiction of the Issuer;

(iv) so long as any Notes are cleared through CMU, there will at all times be appointed a CMU lodging agent or paying agent with a specified office in such place as required by the CMU; and

(v) so long as any Notes are cleared through Monte Titoli, there will at all times be an Italian Agent.

In addition, the Issuer shall immediately appoint a Paying Agent having a specified office in New York City in the circumstances described in Condition 4(a). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice shall have been given to the Noteholders in accordance with Condition 17.

Payments in respect of the Notes 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.

In addition, and if the Securities are deemed to be Specified Securities (as specified in the applicable Final Terms) for the purpose of Section 871(m) of the Code, 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 Notes, 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.

Payments on the Notes that reference U.S. securities or an index that includes U.S. securities may be calculated by reference to dividends on such U.S. securities that are reinvested at a rate of 70 per cent. In such case, in calculating the relevant payment amount, the Issuer may withhold, and the holder may be deemed to receive, 30 per cent. of any "dividend equivalent" payments (as defined in Section 871(m) of the Code) in respect of the relevant U.S. securities. The Issuer will not pay any additional amounts to the holder on account of the Section 871(m) amount deemed withheld.

(b) ***Physical Delivery***

(i) *Physical Delivery*

(A) Asset Transfer Notices

In relation to Notes to be redeemed by delivery or (in the case of Credit Securities) Delivery of the Entitlement(s), in order to obtain delivery or Delivery of the Entitlement in respect of any Note, the relevant Noteholder must:

(X) if such Note is represented by a Global Note, the relevant Noteholder must deliver to Euroclear or Clearstream, Luxembourg (as applicable), with a copy to the Principal Paying Agent and any entity appointed by the Issuer to deliver or Deliver, as the case may be, the Entitlement on its behalf (the "**Delivery Agent**") not later than the close of business in each place of reception on the Cut-Off Date, a duly completed asset transfer notice in the form set out in the Note Agency Agreement (an "**Asset Transfer Notice**"); and

(Y) if such Note is in definitive form, the relevant Noteholder must deliver (i) if this Note is a Bearer Note, to any Paying Agent or (ii) if this Note is a Registered Note, to the Registrar or any Paying Agent, in each case, with a copy to the Principal Paying Agent and the Delivery Agent (as defined above) not later than the close of business in each place of reception on the Cut-Off Date, a duly completed Asset Transfer Notice in the form set out in the Note Agency Agreement; and

(Z) if such Note is a French Law Note, the relevant Noteholder must arrange for the Euroclear France Account Holder through which its Notes are held to (i) deliver on its behalf to the Principal Paying Agent with a copy to any entity appointed by the Issuer to deliver or Deliver, as the case may be, the Entitlement on its behalf (the "**Delivery Agent**") not later than the close of business in each place of reception on the Cut-Off Date, a duly completed Asset Transfer Notice in the form set out in the French Law Agency Agreement and (ii) simultaneously transfer the relevant French Law Notes to the Euroclear France account of the Principal Paying Agent.

For the purposes hereof, "**Cut-off Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms or if not so specified (a) in respect of a Note that is not a Credit Note, the third Business Day immediately preceding the Maturity Date or (b) in respect of a Credit Note, the third Business Day immediately preceding the Physical Settlement Date (or, if earlier, the tenth Business Day following the NOPS Effective Date of the Notice of Physical Settlement).

Copies of the Asset Transfer Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of the Registrar or any Paying Agent.

An Asset Transfer Notice may only be delivered (i) if such Note is represented by a Global Note, in such manner as is acceptable to Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, (ii) if such Note is in definitive form, in writing or (iii) if such Note is a French Law Note, in such manner as is acceptable to Euroclear France.

If this Note is in definitive form, this Note must be delivered together with the duly completed Asset Transfer Notice.

The Asset Transfer Notice shall:

I. specify the name, address and contact telephone number of the relevant Noteholder and the person from whom the Issuer or Delivery Agent may obtain details for the delivery or Delivery of the Entitlement;

II. specify the series number of the Notes and the number of Notes which are the subject of such notice;

III. in the case of Notes represented by a Global Note, specify the nominal amount of Notes which are the subject of such notice and the number of the Noteholder's account at the relevant Clearing System to be debited with such Notes and irrevocably instruct and authorise the relevant Clearing System to debit the relevant Noteholder's account with such Notes on or before the Delivery Date or (in the case of Credit Securities) the Delivery Date (as defined in the Credit Security Conditions);

IV. in the case of French Law Notes, confirm the irrevocable instruction given to the Euroclear France Account Holder through which the relevant Notes are held to immediately transfer such Notes to the Euroclear France account of the Principal Paying Agent;

V. include an undertaking to pay all Expenses and, in the case of Notes represented by a Global Note or French Law Notes, an authority to the relevant Clearing System to debit a specified account of the Noteholder with the relevant Clearing System in respect thereof and to pay such Expenses;

VI. include such details as are required for delivery or Delivery of the Entitlement which may include account details and/or the name and address of any person(s) into whose name evidence of the Entitlement is to be registered and/or any bank, broker or agent to whom documents evidencing the Entitlement are to be delivered or Delivered and specify the name and number of the Noteholder's account to be credited with any cash payable by the Issuer in respect of any cash amount constituting the Entitlement or any dividends relating to the Entitlement or as a result of the occurrence of a Settlement Disruption Event or a Failure to Deliver due to Illiquidity and the Issuer electing to pay the Disruption Cash Redemption Amount or Failure to Deliver Redemption Amount, as applicable, or as a result of the Issuer electing to pay the Alternate Cash Redemption Amount;

VII. certify that the beneficial owner of each Note is not a U.S. person (as defined in the Asset Transfer Notice), the Note is not being redeemed within the United States or on behalf of a U.S. person and no cash, securities or other property have been or will be delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, a U.S. person in connection with any redemption thereof;

VIII. authorise the production of such certification in any applicable administrative or legal proceedings,

all as provided in the Note Agency Agreement.

If Condition 4(b)(ii) applies, the form of Asset Transfer Notice required to be delivered will be different from that set out above. Copies of such Asset Transfer Notice may be obtained from the Registrar or any Paying Agent.

(B) Verification of the Noteholder

In the case of Notes represented by a Global Note, upon receipt of an Asset Transfer Notice, the relevant Clearing System shall verify that the person delivering the Asset Transfer Notice is the holder of the Notes described therein according to its records. Subject thereto, the relevant Clearing System will confirm to the Principal Paying Agent the series number and number of Notes the subject of such notice, the relevant account details and the details for the delivery of the Entitlement of each Note. Upon receipt of such confirmation, the Principal Paying Agent will inform the Issuer and any Delivery Agent thereof. The relevant Clearing System will on or before the Delivery Date or (in the case of Credit Securities) the Delivery Date (as defined in the Credit Security Conditions), as the case may be, debit the securities account of the relevant Noteholder with the relevant Notes.

Upon receipt of an Asset Transfer Notice, and the relevant Notes into its Euroclear France account, the Principal Paying Agent will inform the Issuer and any Delivery Agent thereof.

(C) Determinations and Delivery

Any determination as to whether an Asset Transfer Notice is duly completed and in proper form shall be made, in the case of Notes represented by a Global Note, by the relevant Clearing System or, in the case of Notes in definitive form, by the relevant Paying Agent or the Registrar, as the case may be, or in each case in consultation with the Principal Paying Agent, and shall be conclusive and binding on the Issuer, the Guarantor (if applicable), the Principal Paying Agent(s), any Delivery Agent and the relevant Noteholder. Any determination as to whether an Asset Transfer Notice in relation to a French Law Note is duly completed and in proper form shall be made by the Principal Paying Agent, and shall be conclusive and binding on the Issuer, the Principal Paying Agent(s), any Delivery Agent and the relevant Noteholder.

Subject as set out below, any Asset Transfer Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Paying Agent and any Delivery Agent immediately after being delivered or sent as provided in paragraph (A) above, shall be null and void.

If such Asset Transfer Notice is subsequently corrected to the satisfaction of, in the case of Notes represented by a Global Note, the relevant Clearing System, or, in the case of Notes in definitive form, by the relevant Paying Agent or the Registrar, as the case may be, or in each case in consultation with the Principal Paying Agent, or, in the case of the French Law Notes, the Principal Paying Agent, it shall be deemed to be a new Asset Transfer Notice submitted at the time such correction was delivered as provided above.

No Asset Transfer Notice may be withdrawn after receipt thereof by the relevant Clearing System, the Registrar or a Paying Agent, as the case may be, as provided

above. After delivery of an Asset Transfer Notice, the relevant Noteholder may not transfer the Notes which are the subject of such notice.

The Entitlement will be delivered at the risk of the relevant Noteholder, in the manner provided below on the date fixed for redemption (such date, subject to adjustment in accordance with this Condition, the "**Delivery Date**") or in the case of Credit Securities Delivered at the risk of the relevant Noteholder, in the manner provided below on the Delivery Date (as defined in the Credit Security Conditions), provided that the Asset Transfer Notice is duly delivered as provided above on or prior to the Cut-Off Date.

If a Noteholder fails to give an Asset Transfer Notice as provided herein with a copy to the Principal Paying Agent and the Delivery Agent, on or prior to the Cut-Off Date, then the Entitlement will be delivered or, as the case may be, Delivered as soon as practicable after the date fixed for redemption (in which case, such date of delivery shall be the Delivery Date) or (in the case of Credit Securities) the original date fixed for delivery at the risk of such Noteholder in the manner provided below. For the avoidance of doubt, in such circumstances such Noteholder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, as a result of such Delivery Date falling after the date fixed for redemption or the original date fixed for delivery, as applicable and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer or the Guarantor (if applicable), if any.

The Issuer (or any Delivery Agent on its behalf) shall at the risk of the relevant Noteholder, deliver or procure the delivery of the Entitlement for each Note or (in the case of Credit Securities) Deliver the Deliverable Obligations, obligations and/or other assets comprising the Entitlement, in such commercially reasonable manner as the Calculation Agent shall acting in good faith and a commercially reasonable manner determine and notify to the person designated by the Noteholder in the relevant Asset Transfer Notice or in such manner as is specified in the applicable Final Terms. All costs, taxes, duties and/or expenses including stamp duty, stamp duty reserve tax and/or other costs, duties or taxes ("**Expenses**") arising from the delivery of the Entitlement or the Delivery of the Deliverable Obligations, obligations and/or other assets comprising the Entitlement, as the case may be, in respect of such Notes shall be for the account of the relevant Noteholder and no delivery of the Entitlement or the Delivery of the Deliverable Obligations, obligations and/or other assets comprising the Entitlement, as the case may be, shall be made until all Expenses have been paid to the satisfaction of the Issuer by the relevant Noteholder.

(D) General

If Aggregation is specified as applicable in the applicable Final Terms, Notes held by the same Noteholder will be aggregated for the purpose of determining the aggregate Entitlements in respect of such Notes. The Entitlement or aggregate Entitlements in respect of the same Noteholder will be rounded down to the nearest whole unit of the Relevant Asset or each of the Relevant Assets, as the case may be, in such manner as the Calculation Agent shall determine. Therefore, fractions of the Relevant Asset or of each of the Relevant Assets, as the case may be, will not be delivered and in lieu thereof a cash adjustment calculated by the Calculation Agent

acting in good faith and in a commercially reasonable manner shall be paid to the Noteholder.

Following the Delivery Date of a Share or ETI Interest all dividends on the relevant Shares or ETI Interest to be delivered will be payable to the party that would receive such dividend according to market practice for a sale of the Shares or ETI Interests executed on the Delivery Date and to be delivered in the same manner as such relevant Shares or ETI Interests. Any such dividends to be paid to a Noteholder will be paid to the account specified by the Noteholder in the relevant Asset Transfer Notice as referred to in Condition 4(b)(i)(A).

For such period of time after delivery or Delivery of the Entitlement as the Issuer or any person acting on behalf of the Issuer shall continue to be the legal owner of the securities or Deliverable Obligations, obligations and/or other assets comprising the Entitlement (the "**Intervening Period**"), none of the Issuer, the Guarantor (if applicable), the Paying Agents, the Registrar, any Delivery Agent or any other person shall at any time (i) be under any obligation to deliver or procure delivery to any Noteholder any letter, certificate, notice, circular or any other document or, except as provided herein, payment whatsoever received by that person in respect of such securities, obligations, assets or Deliverable Obligations, (ii) be under any obligation to exercise or procure exercise of any or all rights attaching to such securities, obligations, assets or Deliverable Obligations or (iii) be under any liability to a Noteholder in respect of any loss or damage which such Noteholder may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of that person being registered during such Intervening Period as legal owner of such securities, obligations, assets or Deliverable Obligations.

(E) Settlement Disruption

The provisions of this Condition 4(b)(i)(E) apply to Notes other than Credit Securities.

If, in the opinion of the Calculation Agent, delivery of the Entitlement using the method of delivery specified in the applicable Final Terms or such commercially reasonable manner as the Calculation Agent has determined is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event (as defined below) having occurred and continuing on the Delivery Date, then the Delivery Date shall be postponed to the first following Settlement Business Day in respect of which there is no such Settlement Disruption Event, provided that, the Issuer may elect to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by delivering the Entitlement using such other commercially reasonable manner as it may select and in such event the Delivery Date shall be such day as the Issuer deems appropriate in connection with delivery of the Entitlement in such other commercially reasonable manner. For the avoidance of doubt, where a Settlement Disruption Event affects some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement, the Delivery Date for the Relevant Assets not affected by the Settlement Disruption Event will be the originally designated Delivery Date. For so long as delivery of the Entitlement is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then in lieu of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof the Issuer may elect to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant Noteholder of the Disruption Cash Redemption Amount (as defined below) on the

fifth Business Day following the date that notice of such election is given to the Noteholders in accordance with Condition 17. Payment of the Disruption Cash Redemption Amount will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 17. The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 17 that a Settlement Disruption Event has occurred. No Noteholder shall be entitled to any payment in respect of the relevant Note in the event of any delay in the delivery of the Entitlement due to the occurrence of a Settlement Disruption Event and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

For the purposes hereof:

"**Disruption Cash Redemption Amount**", in respect of any relevant Note, shall be the fair market value of such Note (taking into account, where the Settlement Disruption Event affected some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement and such non affected Relevant Assets have been duly delivered as provided above, the value of such Relevant Assets) less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Issuer acting in good faith and in a commercially reasonable manner;

"**Settlement Business Day**" has the meaning specified in the applicable Final Terms; and

"**Settlement Disruption Event**" means, in the opinion of the Calculation Agent or, if the proviso in Condition 2.2(c) applies, the Guarantor, an event beyond the control of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, as a result of which the Issuer or the Guarantor, as the case may be, cannot make delivery of the Relevant Asset(s) using the method specified in the applicable Final Terms.

(F) Failure to Deliver due to Illiquidity

The provisions of this Condition 4(b)(i)(F) apply to the Notes other than Credit Securities.

If "Failure to Deliver due to Illiquidity" is specified as applying in the applicable Final Terms and in the opinion of the Calculation Agent, it is impossible or impracticable to deliver, when due, some or all of the Relevant Assets (the "**Affected Relevant Assets**") comprising the Entitlement, where such failure to deliver is due to illiquidity in the market for the Relevant Assets (a "**Failure to Deliver due to Illiquidity**"), then:

I. subject as provided elsewhere in the Terms and Conditions, any Relevant Assets which are not Affected Relevant Assets, will be delivered on the originally designated date of redemption in accordance with this Condition 4(b); and

II. in respect of any Affected Relevant Assets, in lieu of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof the Issuer may elect to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant Noteholder of the Failure to Deliver Redemption Amount (as

defined below) on the fifth Business Day following the date that notice of such election is given to the Noteholders in accordance with Condition 17. Payment of the Failure to Deliver Redemption Amount will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 17. The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 17 that the provisions of this Condition 4(b)(i)(F) apply.

For the purposes hereof, "**Failure to Deliver Redemption Amount**" in respect of any relevant Note shall be the fair market value of such Note (taking into account, the Relevant Assets comprising the Entitlement which have been duly delivered as provided above, the value of such Relevant Assets), less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Issuer acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

(G) Additional Provisions for Credit Securities

In the case of Credit Securities, the provisions contained in Annex 12 – "Additional Terms and Conditions for Credit Securities" shall apply.

(H) Additional Provisions for Italian Listed Notes

In the case of Italian Listed Notes, notwithstanding the foregoing, for the purposes of this Condition 4(b)(i) any reference to the "fair market value of such Note" shall be deemed replaced with the "Early Redemption Amount."

(ii) *Variation of Settlement*

(A) If the applicable Final Terms indicate that the Issuer has an option to vary settlement in respect of the Notes, the Issuer may in respect of each such Note, elect not to pay the relevant Noteholders the Final Redemption Amount or to deliver or procure delivery of the Entitlement to the relevant Noteholders, as the case may be, but, in lieu thereof to deliver or procure delivery of the Entitlement or make payment of the Final Redemption Amount on the Maturity Date to the relevant Noteholders, as the case may be. Notification of such election will be given to Noteholders in accordance with Condition 17.

(B) If specified in the applicable Final Terms, the Issuer shall, in respect of each Note, in lieu of delivering or procuring the delivery of the Entitlement to the relevant Noteholders, make payment of the Final Redemption Amount on the Maturity Date to the relevant Noteholders.

(C) Condition 4(b)(ii) will not apply to Italian Dematerialised Notes.

(iii) *Issuer's Option to Substitute Assets or to pay the Alternate Cash Redemption Amount*

Unless Issuer's Option to Substitute is specified as not applicable in the applicable Final Terms, notwithstanding any provision of these Conditions to the contrary, the Issuer may, in respect of such Notes, if the Calculation Agent determines (acting in good faith and in a commercially reasonable manner) that the Relevant Asset or Relevant Assets, as the case may be, comprises shares or ETI Interests which are not freely tradable, elect either (i) to

substitute for the Relevant Asset or the Relevant Assets, as the case may be, an equivalent value (as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner) of such other shares or ETI Interests which the Calculation Agent determines, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, are freely tradable (the "**Substitute Asset**" or the "**Substitute Assets**", as the case may be) or (ii) not to deliver or procure the delivery of the Entitlement or the Substitute Asset or Substitute Assets, as the case may be, to the relevant Noteholders, but in lieu thereof to make payment to the relevant Noteholder on the Delivery Date of an amount equal to the fair market value of the Entitlement on the Valuation Date as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to such sources as it considers appropriate (the "**Alternate Cash Redemption Amount**"). Notification of any such election will be given to Noteholders in accordance with Condition 17 and in the event that the Issuer elects to pay the Alternate Cash Redemption Amount such notice shall give details of the manner in which such amount shall be paid.

For purposes hereof, a "**freely tradable**" share or an ETI Interest shall mean (i) with respect to the United States, a share or an ETI Interest, as the case may be, which is registered under the Securities Act or not restricted under the Securities Act and which is not purchased from the issuer of such share or an ETI Interest, as the case may be, and not purchased from an affiliate of the issuer of such share or an ETI Interest, as the case may be, or which otherwise meets the requirements of a freely tradable share or an ETI Interest, as the case may be, for purposes of the Securities Act, in each case, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner or (ii)

with respect to any other jurisdiction, a share or an ETI Interest, as the case may be, not subject to any legal restrictions on transfer in such jurisdiction.

(iv) *Rights of Noteholders and Calculations*

None of the Issuer, the Guarantor (if applicable), the Calculation Agent, any Delivery Agent and the Agents shall have any responsibility for any errors or omissions (to the extent permitted by any applicable law) in any calculation or determination in respect of the Notes, unless, in the case of Italian Listed Notes, such errors or omissions are due to its own wilful misconduct or gross negligence.

The purchase of Notes does not confer on any holder of such Notes any rights (whether in respect of voting, distributions or otherwise) attaching to any Relevant Asset.

(v) *Commodity Securities*

Commodity Securities shall not be redeemed by physical delivery and the provisions of this Condition 4(b) shall not apply to Commodity Securities.

(vi) *Italian Dematerialised Notes*

Italian Dematerialised Notes may not be redeemed by physical delivery. Condition 4(b) will not apply to Italian Dematerialised Notes.

(c) ***FX Disruption Event***

If (a) FX Settlement Disruption Event Determination is specified as applicable in the applicable Final Terms, this Condition 4(c) will only apply if, in the determination of the Calculation Agent, the FX Disruption Event is not attributable to the Issuer, but substantially alters the economics of the Notes

compared to the economics as of the Issue Date or (b) FX Settlement Disruption Event Determination is not specified as applicable in the applicable Final Terms, this Condition 4(c) will apply.

(i) If on (A) any Settlement Currency Exchange Rate Observation Date or (B) (other than in the case of a FX Disruption Event which is a Dual Exchange Rate Event, Illiquidity Disruption or an Unscheduled Holiday) if a Specified Exchange Rate is specified in the applicable Final Terms, the second Business Day prior to the due date for payment of any amount calculated using such Specified Exchange Rate, the Calculation Agent determines that a FX Disruption Event has occurred and is subsisting it will give notice (an "**FX Disruption Notice**") to the Noteholders in accordance with Condition 17 as soon as reasonably practicable thereafter and, in any event, prior to the relevant due date for payment of the relevant amount to be calculated using such Settlement Currency Exchange Rate or Specified Exchange Rate, as applicable.

(ii) Following the occurrence of a FX Disruption Event:

(A) the date for payment of the relevant amount to be calculated using the Settlement Currency Exchange Rate or Specified Exchange Rate, as applicable, will be postponed to the earlier of (i) the second Business Day following the date on which the Calculation Agent determines that a FX Disruption Event is no longer subsisting or (ii) the day falling thirty (30) calendar days following the scheduled due date for payment of such amount (the "**Postponed DE Payment Date**") which, for the avoidance of doubt, may be later than the scheduled Maturity Date; and

(B) (i) in the case of (A)(i) above, the Issuer will pay the relevant amount in the Settlement Currency on the Postponed DE Payment Date or (ii) in the case of (A)(ii) above, subject to paragraphs (iii), (iv) and (v) below, in lieu of paying the relevant amount in the Settlement Currency, the Issuer will pay the relevant unconverted amount in the Specified Currency (each a "**Specified Currency Amount**") on the Postponed DE Payment Date.

(iii) If the Issuer elects to pay the Specified Currency Amount as provided in paragraph (ii)(B) above it may (but is not obliged to) give notice to the Noteholders in accordance with Condition 17 (an "**Issuer Account Information Notice**") requesting from each Noteholder such information as it deems appropriate in order to pay the Specified Currency Amount to such Noteholder (including, inter alios, account information into which in the determination of the Calculation Agent the Specified Currency Amount may be paid). Upon receipt of an Issuer Account Information Notice, each Noteholder must deliver to the Calculation Agent in accordance with paragraph (vi) below with a copy to the Principal Paying Agent a notice (a "**Noteholder Account Information Notice**") not later than 20 calendar days following receipt of the Issuer Account Information Notice (the "**Account Information Cut-off Date**") specifying details of an account in which, in the determination of the Calculation Agent, the relevant Specified Currency Amount may be paid. If any Noteholder fails to deliver a valid Noteholder Account Information Notice by the Account Information Cut-off Date, the Issuer will pay or cause to be paid the relevant Specified Currency Amount as soon as practicable following receipt of the relevant Noteholder Account Information Notice, Provided That if any Noteholder fails to deliver a Noteholder Account Information Notice prior to the fortieth calendar day following deemed receipt of the Issuer Account Information Notice, then (a) in the case of Notes which are not Italian Listed Notes, the Issuer shall be discharged from its obligation to pay to such Noteholder the Specified Currency Amount and shall have no further obligation or liability whatsoever in respect thereof and (b), in the case of Italian

Listed Notes, the Calculation Agent will calculate an adjustment and, if applicable, make an alternative payment in accordance with Condition 4(c)(v) below.

(iv) In the event that the Calculation Agent determines that it is unlawful, impossible or otherwise impracticable to pay any Specified Currency Amount (other than as a result of the failure to deliver a Noteholder Account Information Notice, if applicable) on the due date for payment thereof (a "**Non-Transferability Event**"), the Issuer shall notify the Noteholders in accordance with Condition 17 that such due date for payment has been postponed until the first date on which in the opinion of the Calculation Agent the relevant Non-Transferability Event is no longer subsisting.

(v) Notwithstanding paragraphs (ii) to (iv) above, the Calculation Agent:

(A) in the case of Notes other than Italian Listed Notes, acting in a commercially reasonable manner may make such adjustment to the Conditions and/or the applicable Final Terms as it determines to be necessary or desirable to reflect or account for any market practice that develops in respect of the relevant FX Disruption Event; or

(B) in the case of Italian Listed Notes, if not more than six months following the scheduled date for any payment affected by a FX Disruption Event, such payment has not been made in accordance with paragraphs (ii) to (iv) above, acting in good faith and a commercially reasonable manner and taking into consideration all available information that it deems relevant, shall (i) make such adjustment to the Conditions and/or the applicable Final Terms as it determines to be necessary or desirable to reflect or account for any market practice that develops in respect of the relevant FX Disruption Event and (ii) in lieu of the Specified Currency Amount make payment of such amount of the Specified Currency or the Settlement Currency as it, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, determines to be appropriate taking into account the FX Disruption Event and, if applicable, the failure to deliver a Noteholder Account Information Notice.

In each case, upon the Calculation Agent making such adjustment, the Issuer shall give notice as soon as practicable to Noteholders in accordance with Condition 17 stating the adjustment to the Conditions and/or the applicable Final Terms.

(vi) Any Noteholder Account Information Notice from a Noteholder to the Calculation Agent will be validly given if delivered in writing to the Calculation Agent at the address specified for such purposes in the applicable Final Terms. Any such notice shall be deemed to have been given on the day when delivered or if delivered after 5.00 p.m. (London time) on any day or on any day on which commercial banks were not open for business in London, the first day thereafter on which commercial banks are open for business in London. The relevant Noteholder must provide satisfactory evidence to the Calculation Agent of its holding of the relevant Notes.

(vii) For the avoidance of doubt, no Interest Period will be adjusted as a result of the postponement of any interest payment pursuant to this Condition 4(c), and no additional interest will be paid in respect of any postponement of the date for payment.

(viii) For these purposes "**FX Disruption Event**" means the occurrence of any of the following events:

(A) an Inconvertibility Event;

(B) a Dual Exchange Rate Event;

(C) an Illiquidity Disruption; or

(D) an Unscheduled Holiday.

Where:

"**Dual Exchange Rate Event**" means, with respect to any Settlement Currency Exchange Rate that the Settlement Currency Exchange Rate or any component rate of exchange thereof splits into dual or multiple currency exchange rates.

"**Illiquidity Disruption**" means, in relation to a Settlement Currency Exchange Rate, the occurrence of an event on a Settlement Currency Exchange Rate Observation Date (or, if different, the day on which rates for that Settlement Currency Exchange Rate Observation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant price source) which makes it impossible to obtain a firm quote of the Settlement Currency Exchange Rate for an amount to be determined by the Calculation Agent (either in one transaction or a commercially reasonable number of transactions that, when taken together, total such amount determined by the Calculation Agent);

"**Inconvertibility Event**" means the occurrence of any event or existence of any condition that has the effect of it being impossible, illegal or impracticable for, or has the effect of prohibiting, restricting or materially delaying the ability of the Issuer and/or any of its Affiliates (I) to convert the Specified Currency into the Settlement Currency through customary legal channels; (II) to effect currency transactions on terms as favourable as those available to residents of the Reference Jurisdiction; or (III) to freely and unconditionally transfer or repatriate funds (in the Specified Currency or the Settlement Currency) from accounts inside the Reference Jurisdiction to accounts outside the Reference Jurisdiction or between accounts inside the Reference Jurisdiction.

"**Reference Jurisdiction**" means the jurisdiction specified as such in the applicable Final Terms.

"**Unscheduled Holiday**" means, in respect of any Settlement Currency Exchange Rate Observation Date, any date on which such date is not a Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than 9.00 a.m. local time in the principal financial centre of the Specified Currency or Settlement Currency (which, if the Specified Currency or Settlement Currency is Australian dollars or New Zealand dollars shall be Sydney or Auckland, respectively) two Business Days prior to such day.

5. REDEMPTION AND PURCHASE

5.1 Final Redemption

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as provided below, each Note will be redeemed by the Issuer at its relevant Final Redemption Amount on the Maturity Date specified in the applicable Final Terms

or, if the Notes are Physical Delivery Notes by delivery of the Entitlement (as provided in Condition 4(b) above) or (in the case of a Credit Security) at the relevant amount and/or by delivery as specified in the Credit Security Conditions. This Note may not be redeemed other than in accordance with these Conditions. If the Notes are Italian Dematerialised Notes, the relevant Issuer shall on the Maturity Date pay or cause to be paid the Final Redemption Amount by credit or transfer to the Holder's account at Monte Titoli for value on the Maturity Date.

If a Business Day Convention is specified in the applicable Final Terms as applying to the Maturity Date and if the Maturity Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

(a) the Following Business Day Convention, the Maturity Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or

(b) the Modified Following Business Day Convention, the Maturity Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Maturity Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day; or

(c) the Preceding Business Day Convention, the Maturity Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

The "**Final Redemption Amount**", in respect of each nominal amount of Notes equal to the Calculation Amount, shall be an amount calculated by the Calculation Agent equal to:

(i) Calculation Amount x the percentage or (ii) the Final Payout, in each case as specified in the applicable Final Terms,

Provided That, (i) if the Notes are Dual Currency Redemption Notes, the product of the above formula will be converted into the Settlement Currency as provided in Condition 5.13 below and (ii) if the product of the Final Payout is zero, no amount shall be payable on final redemption of the Note.

The "**Entitlement**" shall be the quantity of the Relevant Asset(s) equal to the Entitlement Amount specified in the applicable Final Terms or (in the case of a Credit Security) the relevant obligations and/or other assets as specified in the Credit Security Conditions.

5.2 **Redemption for Taxation Reasons**

The provisions of this Condition 5.2 shall not apply in the case of Notes if Condition 6.3 is specified as applicable in the applicable Final Terms.

(a) If the Issuer or the Guarantor (if applicable) would, as a result of any change in, or in the official interpretation or administration of, any laws or regulations of France (in the case of payments by BNPP), the Netherlands (in the case of payments by BNPP B.V.), Luxembourg (in the case of payments by BP2F) or Belgium (in the case of payments by BNPPF) or in each case any other authority thereof or therein be required to pay additional amounts as provided in Condition 6, the Issuer may at its option at any time (in the case of Notes other than Floating Rate Notes, Linked Interest Notes, or Dual Currency Interest Notes) or on any Interest Payment Date (in the case of Floating Rate Notes, Linked Interest Notes or Dual Currency Interest Notes) on giving not more than 45 nor less than 30 days' notice to the Noteholders (in accordance with Condition 17) which notice shall be irrevocable, redeem all, but not some only, of the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to the date fixed for redemption, provided that the due date for redemption of which notice hereunder may be given shall be no earlier than the latest practicable date upon which the Issuer could make payment without withholding for such taxes.

(b) If the Issuer or the Guarantor (if applicable) would, on the next due date for payment of any amount in respect of the Notes, be prevented by French law (in the case of payments by BNPP), Dutch law (in the case of payments by BNPP B.V.), Luxembourg law (in the case of payments by BP2F) or Belgium law (in the case of payments by BNPPF) from making such payment notwithstanding the undertaking to pay additional amounts as provided in Condition 6, then the Issuer shall forthwith give notice of such fact to the Principal Paying Agent and shall at any time (in the case of Notes other than Floating Rate Notes, Linked Interest Notes or Dual Currency Interest Notes) or on any Interest Payment Date (in the case of Floating Rate Notes, Linked Interest Notes or Dual Currency Interest Notes) redeem all, but not some only, of the Notes then outstanding at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to the date fixed for redemption, upon giving not less than 7 nor more than 45 days' prior notice to the Noteholders (in accordance with Condition 17), provided that the due date for redemption of which notice hereunder shall be given shall be no earlier than the latest practicable date on which the Issuer could make payment of the full amount of interest payable in respect of the Notes or, if such date is already past, as soon as practicable thereafter.

5.3 **Redemption at the Option of the Issuer (Issuer Call Option)**

If Issuer Call Option is specified in the applicable Final Terms, the Issuer may having given not less than the minimum notice period nor more than the maximum notice period specified in the applicable Final Terms (the "**Notice Period**") notice to the Noteholders in accordance with Condition 17, (which notice shall be irrevocable and shall specify the date fixed for redemption), redeem all or some only of the Notes then outstanding at the Optional Redemption Amount on any Optional Redemption Date specified in the applicable Final Terms together, if applicable, with interest accrued to (but excluding) the relevant Optional Redemption Date. Any partial redemption must be of a nominal amount equal to the Minimum Redemption Amount or a Higher Redemption Amount. The "**Optional Redemption Amount**", in respect of each nominal amount of Notes equal to the Calculation Amount, shall be an amount calculated by the Calculation Agent equal to:

(i) Calculation Amount x the percentage or (ii) the Call Payout, as specified in the applicable Final Terms,

Provided That if the product of the Call Payout is zero, no amount shall be payable on redemption of such Note.

In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed ("**Redeemed Notes**") will (i) in the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, be selected individually by lot, not more than 30 days prior to the date fixed for redemption (such date of selection being hereinafter called the "**Selection Date**") (ii) in the case of Redeemed Notes represented by a Global Note, be selected in accordance with the rules of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, (to be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at their discretion), (iii) in the case of Italian Dematerialised Notes, be governed by the standard procedures of Monte Titoli and (iv) in the case of French Law Notes by reducing the nominal amount of all the French Law Notes in proportion to the aggregate nominal amount redeemed by application of a pool factor. In the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, a list of the serial numbers of such Redeemed Notes will be published in accordance with Condition 17 not less than 15 days prior to the date fixed for redemption. The aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by definitive Notes shall bear the same proportion to the aggregate nominal amount of all Redeemed Notes as the aggregate nominal amount of definitive Notes outstanding bears to the aggregate nominal amount of the Notes outstanding, in each case on the Selection Date, provided that such first mentioned nominal amount shall, if necessary, be rounded downwards to the nearest integral multiple of the Specified Denomination, and the aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by a Global Note shall be equal to the balance of the Redeemed Notes.

5.4 **Redemption at the Option of the Noteholders (Noteholder Put Option)**

If Noteholder Put Option is specified in the applicable Final Terms, upon a Noteholder giving to the Issuer in accordance with Condition 17 not less than the minimum notice period nor more than the maximum notice period specified in the applicable Final Terms (the "**Notice Period**") notice the Issuer will, upon the expiry of such notice, redeem, subject to, and in accordance with, the terms specified in the applicable Final Terms, in whole (but not in part), such Note at the Optional Redemption Amount on the Optional Redemption Date specified in the applicable Final Terms, together, if applicable, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date. The "**Optional Redemption Amount**" shall be an amount calculated by the Calculation Agent equal to:

(i) Calculation Amount x the percentage or (ii) the Put Payout, as specified in the applicable Final Terms,

Provided That if the product of the Put Payout is zero, no amount shall be payable on redemption of such Note.

If this Note is in definitive form and held outside Euroclear and Clearstream, Luxembourg or the CMU, to exercise the right to require redemption of this Note the relevant Noteholder must deliver at the specified office of the Registrar or, as the case may be, any Paying Agent at any time during normal business hours of such Registrar or Paying Agent falling within the Notice Period, a duly completed and signed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from any specified office of the Registrar or any Paying Agent (a "**Put Notice**") and in which the Noteholder must specify a bank account (or, if payment is required to be made by cheque, an address) to which payment is to be made under this Condition, accompanied by this Note or evidence satisfactory to the Registrar or the Paying Agent concerned that this Note will, following delivery of the Put Notice, be held to its order or under its control in accordance with the Note Agency Agreement. If this Note is represented by a Global Note or is in definitive form and held through Euroclear or Clearstream, Luxembourg or the CMU, to exercise the right to require redemption of this Note the relevant Noteholder must, within the Notice Period, give notice to the Registrar or Paying Agent or the CMU Lodging Agent concerned of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg or the CMU (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or Clearstream, Luxembourg or the CMU Lodging Agent or any common depositary or common safekeeper, as the case may be, for them to the Registrar or Paying Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and Clearstream, Luxembourg or the CMU from time to time and, if this Note is represented by a Global Note, at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Agent for notation accordingly. If this Note is an Italian Dematerialised Note held through Monte Titoli to exercise the right to require redemption of the Note the Holder of the Note must, within the Notice Period, give notice to the Italian Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Monte Titoli in a form acceptable to Monte Titoli. If this Note is a French Law Note, to require redemption of a French Law Note the relevant Noteholder must (i) deliver at the specified office of any Paying Agent at any time during normal business hours of such Paying Agent falling within the Notice Period, a duly completed and signed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from any specified office of any Paying Agent (a "**Put Notice**") and in which the Noteholder must specify a bank account (or, if payment is required to be made by cheque, an address) to which payment is to be made under this Condition, and (ii) transfer, or cause to be transferred, the Notes to be redeemed to the account of the Paying Agent specified in the Put Notice.

Any Put Notice given by a Noteholder pursuant to this paragraph shall be irrevocable except where prior to the due date of redemption an Event of Default shall have occurred and be continuing in which event such Noteholder, at its option, may elect by notice to the Issuer to withdraw the notice given pursuant to this paragraph and instead to declare such Note forthwith due and payable pursuant to Condition 8.

5.5 **Early Redemption**

(a) For the purposes of Condition 8 and any circumstances where the Notes are to be redeemed prior to their Maturity Date at their Early Redemption Amount (as defined below), each Note will be redeemed at an amount (the "**Early Redemption Amount**") calculated as follows, together, if applicable, with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and repayable:

(i) in the case of a Note (other than a Zero Coupon Note or a Note whose Early Redemption Amount is linked to an index, a formula or other Underlying Reference) with a Final Redemption Amount equal to its nominal amount, at the Final Redemption Amount thereof; or

(ii) in the case of a Note (other than a Zero Coupon Note) with a Final Redemption Amount or interest, coupon or other interim payment which is linked to an index, a formula or other Underlying Reference, at the percentage of the Calculation Amount specified in the applicable Final Terms or, if "Market Value less Costs" is specified in the applicable Final Terms at the fair market value less associated costs; or

(iii) in the case of a Zero Coupon Note the Early Redemption Amount of which is not linked to an index, a formula or other Underlying Reference at an amount (the "**Amortised Face Amount**") equal to the sum of:

(A) the Reference Price specified in the applicable Final Terms; and

(B) the product of the Accrual Yield specified in the applicable Final Terms (compounded annually) being applied to the Reference Price from (and including) the Issue Date to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and repayable.

Where such calculation is to be made for a period of less than a full year, it shall be made on the basis of a 360-day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, the number of days elapsed in such incomplete month.

(b) Where the Notes are to be redeemed prior to their Maturity Date in accordance with the Conditions, each Note will be redeemed at an amount calculated as follows, together, if applicable, with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and repayable:

(i) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the greater of the fair market value of a Note or, as the case may be, Settled Amount (notwithstanding any illegality (if applicable) and taking into account any Additional Disruption Event, Optional Additional Disruption Event, Index Adjustment Event, Custom Index Adjustment Event, Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract, Extraordinary ETI Event, Disruption Event, Extraordinary Event, Commodity Index Adjustment Event, Market Disruption Event, Index Cancellation, Extraordinary Fund Event, Fund Index Adjustment Event or Futures Adjustment Event, as the case may be) and the Protected Amount specified in the applicable Final Terms or, as the case may be, proportionate share of such Protected Amount, provided that, (x) no costs shall be deducted from such amount and (y) such amount shall include the reimbursement by the Issuer, *pro rata* (calculated from the early redemption date or, as the case may be, partial redemption date notified to the Noteholders until the scheduled Maturity Date of the Notes), of any costs or, as the case may be, proportionate share of such costs (including but not limited to any structuring costs) paid by Noteholders to the Issuer in the

Issue Price of the Notes, such amount to be paid to the Noteholders on the date notified to the Noteholders in the notice of early redemption or, as the case may be, notice of partial redemption;

(ii) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the fair market value of a Note or, as the case may be, Settled Amount (notwithstanding the illegality (if applicable) and taking into account any Additional Disruption Event, Optional Additional Disruption Event, Index Adjustment Event, Custom Index Adjustment Event, Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract, Extraordinary Event, Commodity Index Adjustment Event, Market Disruption Event, Index Cancellation, Extraordinary ETI Event, Disruption Event, Extraordinary Fund Event, Fund Index Adjustment Event or Futures Adjustment Event, as applicable) calculated (x) without taking account of any costs and no costs shall be deducted from such amount and (y) including the reimbursement by the Issuer, pro rata (calculated from the early redemption date or, as the case may be, partial redemption date notified to the Noteholders until the scheduled Maturity Date of the Notes), of any costs or, as the case may be, proportionate share of such costs (including but not limited to any structuring costs) paid by Noteholders to the Issuer in the Issue Price of the Notes, such an amount to be paid to the Noteholders on the date notified in the notice of early redemption or, as the case may be, notice of partial redemption;

(iii) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) the Monetisation Amount (as defined below) (including the reimbursement by the Issuer, pro rata (calculated from the early redemption date or, as the case may be, partial redemption date notified to the Noteholders until the scheduled Maturity Date of the Notes), of any costs or, as the case may be, proportionate share of such costs (including but not limited to any structuring costs) paid by Noteholders to the Issuer in the Issue Price of the Notes), such amount to be paid by the Issuer (notwithstanding the notice of early redemption) on the Maturity Date; or

(B) if the Noteholder duly elects to receive the fair market value, as provided below, the Market Value calculated in accordance with Condition 5.5(b)(ii) of such Note, such amount to be paid by the Issuer on the date fixed for early redemption, as notified to the Noteholders.

In the Issuer's notice of early redemption, the Issuer must include the following:

(A) the cut-off date and time for each Noteholder to elect to receive the fair market value on the date fixed for early redemption;

(B) the date of determination of the fair market value in respect of such election and the amount determined by the Calculation Agent as the fair market value of the Notes on such date; and

(C) the amount calculated by the Calculation Agent as the Monetisation Amount.

If this Note is in definitive form and held outside Euroclear and Clearstream, Luxembourg or the CMU, to make a valid election to receive the Market Value on redemption of a Note the relevant Noteholder must no later than the cut-off date and time set out in the Issuer's notice of early redemption give notice to the Registrar or any the Principal Paying Agent, as the case may be, of such election, accompanied by the Note or evidence satisfactory to the Registrar or the Principal Paying Agent, as the case may be, that the Note will, following delivery of the notice, be held to its order or under its control in accordance with the Note Agency Agreement. If this Note is represented by a Global Note or is in definitive form and held through Euroclear or Clearstream, Luxembourg or the CMU, to make a valid election to receive the Market Value on redemption of a Note the relevant Noteholder must no later than the cut-off date and time set out in the Issuer's notice of early

redemption, give notice to the Registrar or the Principal Paying Agent or the CMU Lodging Agent concerned, as the case may be, such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg or the CMU (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or Clearstream, Luxembourg or the CMU Lodging Agent or any common depositary or common safekeeper, as the case may be, for them to the Registrar or Paying Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and Clearstream, Luxembourg or the CMU from time to time. If this Note is an Italian Dematerialised Note held through Monte Titoli, to make a valid election to receive the Market Value on redemption of a Note the relevant Noteholder must no later than the cut-off date and time set out in the Issuer's notice of early redemption, give notice to the Italian Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Monte Titoli in a form acceptable to Monte Titoli. If this Note is a French Law Note to make a valid election to receive the Market Value on redemption of a Note, the relevant Noteholder must no later than the cut-off date and time set out in the Issuer's notice of early redemption, give notice to the Principal Paying Agent of such exercise.

If the Noteholder does not make a valid election to receive the fair market value on the date fixed for early redemption before the cut-off date and time set out in the Issuer's notice of early redemption, the Noteholder will receive the Monetisation Amount in respect of such Note on the Maturity Date.

For the purposes of this Condition 5.5(b)(iii) :

"**Monetisation Amount**" means, in respect of a Note, an amount equal to the greater of the Protected Amount specified in the applicable Final Terms and the amount calculated by the Calculation Agent as follows:

$(S + D) \times (1 + r)^n$

Where:

"**S**" is the present value of the Protected Amount of such Note on the date on which the event triggering early redemption occurs;

"**D**" is the market value of the Derivative Component on the date on which the event triggering early redemption occurs;

"**r**" is a hypothetical annual interest rate that would be applied on an equivalent hypothetical debt instrument issued by the Issuer (or the Guarantor, as applicable) with the same time to redemption as the remaining time to redemption on the Notes from the date fixed for early redemption until the scheduled maturity date of the Notes;

"**n**" is the time remaining until the scheduled maturity date of the Notes, expressed as a number of years; and

"**Derivative Component**" means the option component or embedded derivative in respect of the outstanding aggregate nominal amount of the Notes or the interest amount due under the Notes, as applicable, in order to enable the Issuer to issue the Notes at the issue price and on their applicable terms. The value of the Derivative Component will be determined by the Calculation Agent, taking into account a number of factors, including, but not limited to:

(A) market prices or values for the underlying reference asset(s) or basis (bases) and other relevant economic variables (such as interest rates; dividend rates; financing costs; the value, price or level of any relevant underlying reference asset(s) or basis (bases) and any futures or

options relating to any of them; the volatility of any relevant underlying reference asset(s) or basis (bases); and exchange rates (if applicable));

(B) the time remaining until the scheduled redemption date of the Notes;

(C) internal pricing models; and

(D) prices at which other market participants might bid for the Derivative Component.

5.6 **Autoroll**

If Autoroll is specified as applicable in the applicable Final Terms and an Autoroll Event occurs, any of (i) the Final Payout and its related provisions, (ii) the Knock-in Event or Knock-out Event, as applicable, and its related provisions, (iii) the Automatic Early Redemption Event and its related provisions, (iv) the Strike Date and/or (v) the Maturity Date, will be amended to the corresponding (i) Rolled Final Payout and its related provisions, (ii) Rolled Knock-in Event or Knock-out Event and its related provisions, (iii) Rolled Automatic Early Redemption Event and its related provisions, (iv) Rolled Strike Date or (v) Rolled Maturity Date, in each case specified in the applicable Final Terms on and after the Autoroll Date immediately following the SPS AR Valuation Date or SPS AR Valuation Period, as applicable, on or in respect of which the Autoroll Event occurs.

Where:

"**Autoroll Date**" means each date specified as such or determined pursuant to the provisions of the applicable Final Terms;

"**Autoroll Event**" means that the SPS AR Value is (a) "greater than", (b) "equal to or greater than", (c) "less than" or (d) "less than or equal to", as specified in the applicable Final Terms, the Autoroll Level, (x) on a SPS AR Valuation Date or (y) in respect of a SPS AR Valuation Period, as specified in the applicable Final Terms;

"**Autoroll Level**" means the number, amount, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS AR Valuation Date**" means each Averaging Date, Pricing Date, Underlying Interest Determination Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS AR Valuation Period**" means each period specified as such in the applicable Final Terms; and

"**SPS AR Value**" means the value from Payout Condition 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms.

5.7 **Purchases**

The Issuer, the Guarantor or any of their respective subsidiaries may, but is not obliged to, at any time purchase Notes (together with (in the case of definitive Bearer Notes of this Series) all unmatured Receipts or Coupons appertaining thereto) at any price in the open market or otherwise. Such Notes may be held, reissued, resold or surrendered for cancellation, in each case in accordance with applicable laws and regulations.

5.8 **Cancellation**

All Notes which are redeemed or purchased by the Issuer to be cancelled will forthwith be cancelled (together, in the case of definitive Bearer Notes, with all unmatured Coupons and Receipts presented therewith) and accordingly may not be re-issued or resold.

5.9 **Instalments**

(a) Each Note which is redeemable in instalments will be redeemed in the Instalment Amounts and on the Instalment Dates specified in the applicable Final Terms.

(b) If the applicable Final Terms specify that the Notes are redeemable in instalments and that Instalment Adjustment, is applicable each Note will be redeemed (i) in part by payment of the Instalment Amount on the Instalment Date and (ii) with final redemption being made pursuant to Condition 5.1 (Redemption and Purchase – Final Redemption). The Instalment Amount in respect of the Instalment Date will be an amount calculated by the Calculation Agent equal to the product of the Calculation Amount immediately prior to the Instalment Date and the Instalment Percentage specified in the applicable Final Terms. Following the Instalment Date, the Calculation Amount in respect of each Note shall be reduced by the Instalment Amount and all calculations and determinations in respect of the Notes shall be made on the basis of the Calculation Amount as so reduced (or in the case of calculations and determinations made in respect of all of the Notes, the aggregate of the Calculation Amount as so reduced).

(c) All instalments (other than the final instalment) will be paid by surrender of, in the case of a definitive Bearer Note, the relevant Receipt (which must be presented with the Note to which it appertains) and, in the case of a definitive Registered Note, the relevant Note and issue of a new Note in the nominal amount remaining outstanding, all as more fully described in Condition 4.

5.10 **Late payment on Zero Coupon Notes**

If the amount payable in respect of any Zero Coupon Note upon redemption of such Zero Coupon Note pursuant to paragraph 5.2, 5.3 or 5.4 above is improperly withheld or refused, the amount due and repayable in respect of such Zero Coupon Note shall be the amount calculated as provided in paragraph 5.5(a)(iii) above as though the references therein to the date fixed for redemption or the date upon which the Zero Coupon Note becomes due and repayable were replaced by references to the date which is the earlier of:

(a) the date on which all amounts due in respect of the Zero Coupon Note have been paid; and

(b) the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Principal Paying Agent and notice to that effect has been given to the Noteholders in accordance with Condition 17.

5.11 **Partly Paid Notes**

Partly Paid Notes will be redeemed, whether at maturity, early redemption or otherwise in accordance with the provisions of this Condition 5.

5.12 **Payout Switch**

If Payout Switch is specified as applicable in the applicable Final Terms and (i) if Payout Switch Election is specified as applicable in the applicable Final Terms, or (ii) if Automatic Payout Switch is specified as applicable in the applicable Final Terms and an Automatic Payout Switch Event occurs, the Issuer may elect that the Redemption/Payment Basis for the Notes will be amended (a "**Payout Switch**") from the Redemption/Payment Basis specified in the Final Terms to the Switched Payout specified in the applicable Final Terms on and after the Payout Switch Date specified in the applicable Final Terms. Notice of any Payout Switch will be given to Noteholders in accordance with Condition 17.

"**Automatic Payout Switch Event**" means that:

(i) the SPS APS Value is (a) "greater than", (b) "equal to or greater than", (c) "less than" or (d) "less than or equal to", as specified in the applicable Final Terms, the Automatic Payout Switch Level, (x) on a

SPS APS Valuation Date or (y) in respect of a SPS APS Valuation Period, as specified in the applicable Final Terms; or

(ii) if Digital Coupon or Snowball Digital Coupon is specified in the applicable Final Terms and Target Switch Payout is specified as applicable in the applicable Final Terms, the number of times the Digital Coupon Condition or Snowball Digital Coupon Condition, as the case may be, has been satisfied is equal to or greater than the Automatic Payout Switch Level as of a SPS APS Valuation Date;

"**Automatic Payout Switch Level**" means the number, amount, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS APS Valuation Date**" means each Averaging Date, Pricing Date, Underlying Interest Determination Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS APS Valuation Period**" means each period specific as such in the applicable Final Terms; and

"**SPS APS Value**" means the value from Payout Condition 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms.

5.13 **Dual Currency Redemption Notes**

If the Notes are specified in the applicable Final Terms as Dual Currency Redemption Notes, any amount payable on the redemption of the Notes will be converted into the Settlement Currency at the Specified Exchange Rate specified in the applicable Final Terms or, if no Specified Exchange Rate is specified, the Settlement Currency Exchange Rate on the relevant Settlement Currency Exchange Rate Observation Date.

References to amounts payable on the redemption of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

(a) any additional amounts which be payable with respect to principal under Condition 6;

(b) the Final Redemption Amount of the Notes;

(c) the Early Redemption Amount of the Notes;

(d) the Optional Redemption Amount(s) (if any) of the Notes;

(e) the Instalment Amounts;

(f) the Automatic Early Redemption Amount (if any) of the Notes;

(g) in relation to Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount (as defined in Condition 5.5); and

(h) any other amounts (other than interest) which may be payable by the Issuer under or in respect of the Notes.

5.14 **Redemption in part of Italian Dematerialised Notes**

Notwithstanding any provision to the contrary in the Conditions, any redemption of the Notes in part must be in accordance with the standard procedures of Monte Titoli.

6. TAXATION

6.1 **Notes issued by BNPP B.V.**

Subject to Condition 6.3, in the case of Notes issued by BNPP B.V., all payments in respect of such Notes, Receipts and Coupons or under the Guarantee shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of any Tax Jurisdiction unless such withholding or deduction is required by law. In the event that any amounts are required to be deducted or withheld for, or on behalf of, any Tax Jurisdiction, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor shall, to the fullest extent permitted by law, pay such additional amount as may be necessary, in order that each Noteholder, Receiptholder or Couponholder, after deduction or withholding of such taxes, duties, assessments or governmental charges, will receive the full amount then due and payable provided that no such additional amount shall be payable with respect to any Note, Receipt or Coupon:

(a) presented for payment by or on behalf of a holder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Note, Receipt or Coupon by reason of his being connected with the Netherlands (in the case of payments by BNPP B.V.) or France (in the case of payments by the Guarantor) other than by the mere holding of such Note, Receipt or Coupon; or

(b) presented for payment more than 30 days after the Relevant Date (as defined below), except to the extent that the holder thereof would have been entitled to an additional amount on presenting the same for payment on such thirtieth day assuming that day to have been a Payment Day (as defined in Condition 4(a)).

In these Terms and Conditions:

(x) "**Tax Jurisdiction**" means 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 Netherlands or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (in the case of payments by BNPP B.V.); and

(y) the "**Relevant Date**" means the date on which the relevant payment first becomes due, except that, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the Principal Paying Agent on or prior to such due date, it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received, notice to that effect is duly given to the Noteholders in accordance with Condition 17.

6.2 **Notes issued by BP2F**

Subject to Condition 6.3, in the case of Notes issued by BP2F, all payments of principal and interest in respect of the Notes and the Coupons by or on behalf of the Issuer or (if the Guarantee were called) the Guarantor will be made without deduction or withholding for, or on account of, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of Luxembourg or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having the power to tax or, where applicable, (in the case of the Guarantor) Belgium or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor will pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders or, as the case may be, the Couponholders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts which would have been receivable under these Conditions in respect of the Notes or, as the case may be, Coupons by the Noteholders and (if applicable) the Couponholders in the absence of such deduction or withholding, except that no such additional amounts shall be payable with respect to any Note or Coupon:

(i) presented for payment in Belgium; or

(ii) to, or to a third party on behalf of, a holder who is able to avoid such withholding or deduction by placing such Note or Coupon in safe custody with a Belgian bank and by making a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority; or

(iii) to, or to a third party on behalf of, a holder where such holder is liable to such taxes or duties in respect of such Note or Coupon by reason of its having some connection with Belgium other than by reason only of the holding of such Note or Coupon or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(iv) presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the holder thereof would have been entitled to such additional amounts on presenting the same for payment on such thirtieth day.

As used in these Conditions, "**Relevant Date**" in respect of any Note or Coupon means the date on which payment in respect thereof first became due or (if any amount of the money payable is improperly withheld or refused) the date on which payment in full of the amount outstanding is made or (if earlier) the date on which notice is duly given to the Noteholders in accordance with Condition 17 that, upon further presentation of the Note or Coupon being made in accordance with the Conditions, such payment will be made, **provided that** payment is in fact made upon such presentation. References in these Conditions to (i) "**principal**" shall be deemed to include any premium payable in respect of the Notes, all Instalment Amounts, Redemption Amounts, Amortised Face Amounts and all other amounts in the nature of principal payable pursuant to Condition 5 or any amendment or supplement to it, (ii) "**interest**" shall be deemed to include all Interest Amounts and all other amounts payable pursuant to Condition 3 or any amendment or supplement to it and (iii) "**principal**" and/or "**interest**" shall be deemed to include any additional amounts which may be payable under this Condition.

6.3 No Gross-up

If Condition 6.3 is specified as applicable in the applicable Final Terms, neither the Issuer nor the Guarantor (if any) shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation and surrender for payment, or enforcement of any Note and all payments made by the Issuer or the Guarantor (if any) shall be made subject to any tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

7. REDENOMINATION

7.1 Redenomination

Where redenomination is specified in the applicable Final Terms as being applicable, the Issuer may, without the consent of the Noteholders, the Receiptholders and the Couponholders, on giving prior notice to the Principal Paying Agent, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Euroclear France and Monte Titoli and at least 30 days' prior notice to the Noteholders in accordance with Condition 17 (and, in the case of Italian Dematerialised Notes, in accordance with the standard procedures of Monte Titoli), elect that, with effect from the Redenomination Date specified in the notice, the Notes shall be redenominated in euro.

The election will have effect as follows:

(a) the Notes and the Receipts shall be deemed to be redenominated into euro in the denomination of euro 0.01 with a principal amount for each Note and Receipt equal to the principal amount of that Note or Receipt in the Specified Currency, converted into euro at the Established Rate, provided that, if the Issuer determines, with the agreement of the Principal Paying Agent, that the then market practice in respect of the redenomination into euro of internationally offered securities is different

from the provisions specified above, such provisions shall be deemed to be amended so as to comply with such market practice and the Issuer shall promptly notify the Noteholders, the stock exchange (if any) on which the Notes may be listed and the Paying Agents of such deemed amendments;

(b) save to the extent that an Exchange Notice has been given in accordance with paragraph (d) below, the amount of interest due in respect of the Notes will be calculated by reference to the aggregate principal amount of Notes presented (or, as the case may be, in respect of which Coupons are presented) for payment by the relevant Noteholder and the amount of such payment shall be rounded down to the nearest euro 0.01;

(c) if definitive Notes are required to be issued after the Redenomination Date, they shall be issued at the expense of the Issuer in the denominations of euro 1,000, euro 10,000, euro 100,000 and (but only to the extent of any remaining amounts less than euro 1,000 or such smaller denominations as the Principal Paying Agent may approve) euro 0.01 and such other denominations as the Principal Paying Agent shall determine and notify to the Noteholders;

(d) if issued prior to the Redenomination Date, all unmatured Coupons denominated in the Specified Currency (whether or not attached to the Notes) will become void with effect from the date on which the Issuer gives notice (the "**Exchange Notice**") that replacement euro-denominated Notes, Receipts and Coupons are available for exchange (provided that such securities are so available) and no payments will be made in respect of them. The payment obligations contained in any Notes and Receipts so issued will also become void on that date although those Notes and Receipts will continue to constitute valid exchange obligations of the Issuer. New euro-denominated Notes, Receipts and Coupons will be issued in exchange for Notes, Receipts and Coupons denominated in the Specified Currency in such manner as the Principal Paying Agent may specify and as shall be notified to the Noteholders in the Exchange Notice. No Exchange Notice may be given less than 15 days prior to any date for payment of principal or interest on the Notes;

(e) after the Redenomination Date, all payments in respect of the Notes, the Receipts and the Coupons, other than payments of interest in respect of periods commencing before the Redenomination Date, will be made solely in euro as though references in the Notes to the Settlement Currency were to euro. Payments will be made in euro by credit or transfer to a euro account (or any other account to which euro may be credited or transferred) specified by the payee or, at the option of the payee, by a euro cheque;

(f) if the Notes are Fixed Rate Notes and interest for any period ending on or after the Redenomination Date is required to be calculated for a period ending other than on a Fixed Interest Date, it will be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit (defined above) of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention;

(g) if the Notes are Floating Rate Notes, the applicable Final Terms will specify any relevant changes to the provisions relating to interest; and

(h) such other changes shall be made to these Conditions as the Issuer may decide, after consultation with the Principal Paying Agent, and as may be specified in the notice, to conform them to conventions then applicable to instruments denominated in euro.

7.2 **Definitions**

In these Conditions, the following expressions have the following meanings:

"**Established Rate**" means the rate for the conversion of the Specified Currency (including compliance with rules relating to roundings in accordance with applicable European Union regulations) into euro established by the Council of the European Union pursuant to Article 140 of the Treaty;

"**euro**" means the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty;

"**Redenomination Date**" means (in the case of interest bearing Notes) any date for payment of interest under the Notes or (in the case of Zero Coupon Notes) any date, in each case specified by the Issuer in the notice given to the Noteholders pursuant to paragraph 7.1 above and which falls on or after the date on which the country of the Specified Currency first participates in the third stage of European economic and monetary union; and

"**Treaty**" means the Treaty on the Functioning of the European Union, as amended.

8. EVENTS OF DEFAULT

8.1 Notes issued by BNPP B.V.

In the case of Notes issued by BNPP B.V., a Noteholder may give written notice to the Issuer, the Principal Paying Agent and (in the case of French Law Notes where Condition 18.2(b) or 18.2(b) applies), the Representative (as defined in Condition 18.2(a)(i) and 18.2(b)(i)) that the Note is, and it shall accordingly forthwith become, immediately due and repayable at its Early Redemption Amount, together, if applicable, with interest accrued to the date of repayment, in any of the following events ("**Events of Default**"):

(i) the Issuer fails to pay any amount payable in respect of the Notes or any of them when due and payable and such default is not remedied within 30 days after the relevant due date; or

(ii) the Issuer or the Guarantor fails to perform or observe any of its other obligations under the Notes and such default is not remedied within 45 days after notice of such default has been given to the Principal Paying Agent by any Noteholder; or

(iii) BNPP ceases its payments, or a judgment is issued for the judicial liquidation (*liquidation judiciaire*) of BNPP or for a transfer of the whole of its business (*cession totale de l'entreprise*), or the Issuer or Guarantor is subject to similar proceedings, or, in the absence of legal proceedings, the Issuer or Guarantor makes a conveyance, assignment or other arrangement for the benefit of its creditors or enters into a composition with its creditors, or a resolution is passed by the Issuer or Guarantor for its winding-up or dissolution, except in connection with a merger or other reorganisation in which all of the Issuer's or the Guarantor's assets are transferred to, and all of the Issuer's or Guarantor's debts and liabilities (including the Notes) are assumed by, another entity which continues the Issuer's or Guarantor's activities.

8.2 Notes issued by BP2F

In the case of Notes issued by BP2F, if any of the following events ("**Events of Default**") occurs and is continuing, the holder of any Note may give written notice to the Principal Paying Agent that such Note is immediately repayable, whereupon the Early Redemption Amount together with accrued interest to the date of payment shall become immediately due and payable unless prior to the date that such written notice is received by the Principal Paying Agent the relevant Issuer or, where applicable, the Guarantor shall have cured or the relevant Issuer or, where applicable, the Guarantor shall otherwise have made good all Events of Default in respect of the Notes:

(i) default in the payment of any principal or interest due in respect of the Notes or any of them and such default continuing for a period of 30 days; or

(ii) default by the Issuer or the Guarantor in the due performance or observance of any other obligation, condition or other provision under or in relation to the Notes or the Guarantee, as the case may be, if such default is not cured within 45 days after receipt by the Principal Paying Agent of written notice thereof given by any Noteholder requiring the same to be remedied; or

(iii) default by the Issuer or the Guarantor in the payment of the principal of, or premium or prepayment charge (if any) or interest on, any other loan indebtedness of or assumed or guaranteed by the Issuer or the Guarantor (which indebtedness in the case of the Guarantor has an aggregate principal amount of at least EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency or currencies), when and as the same shall become due and payable, if such default shall continue for more than the period of grace, if any, originally applicable thereto and the time for payment of such interest or principal has not been effectively extended, or in the event that any loan indebtedness of or assumed by the Issuer or the Guarantor (which indebtedness in the case of the Guarantor has an aggregate principal amount of at least EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency or currencies), shall have become repayable before the due date thereof as a result of acceleration of maturity caused by the occurrence of an event of default thereunder; or

(iv) the Issuer is dissolved or wound up or otherwise ceases to exist prior to the redemption of all outstanding Notes or the Guarantor is dissolved or wound up or otherwise ceases to exist prior to the redemption of all outstanding Notes, except as a result of a Permitted Reorganisation, or the Issuer ceases to be a subsidiary of the Guarantor (save in the case of a substitution pursuant to Condition 20 where the substitute is the Guarantor); or

(v) the Issuer or the Guarantor becomes insolvent, is unable to pay its debts generally (or in the case of the Guarantor is in *staking van betaling/cessation de paiements* (suspension of payments)) as they fall due, stops, suspends or threatens to stop or suspend payment of all or a material part of its debts or ceases or threatens to cease to carry on its business, or proposes or makes a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of its creditors, or a moratorium is agreed or declared in respect of or affecting all or a material part of the indebtedness of the Issuer or the Guarantor, or if the Issuer or the Guarantor commences a voluntary case or other proceeding under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, consents to the entry of an order for relief in any involuntary case or other proceeding under any such law as to the appointment of or the taking possession by a trustee, receiver, liquidator, custodian, assignee, sequestrator or similar official of the Issuer or the Guarantor or of any substantial part of its property or as the winding up or liquidation of the Issuer, or if the Guarantor applies for a *liquidation/vereffening* (liquidation) or *faillite/faillissement* (bankruptcy) or any procedures having similar or equivalent effect shall have been initiated in respect of the Issuer or the Guarantor; or

(vi) a court having jurisdiction in the premises enters a decree or order for relief in respect of the Issuer or the Guarantor in an involuntary case or other proceeding under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or appointing a trustee, receiver, liquidator, custodian, assignee, sequestrator or other similar official of the Issuer or the Guarantor or of any substantial part of its property, or ordering the winding up or liquidation of its affairs, and any such decree or order continues unstayed in effect for a period of 30 consecutive days; or

(vii) it becomes unlawful for the Issuer or the Guarantor to perform any of their respective obligations under the Notes or the Guarantees, or any of their obligations ceases to be valid, binding or enforceable; or

(viii) the Guarantee is not or is claimed by the Guarantor not to be in full force and effect in accordance with their terms.

In this Condition:

"**Permitted Reorganisation**" means an amalgamation, merger, consolidation, reorganisation or other similar arrangement entered into by the Guarantor under which:

(i) the whole of the business, undertaking and assets of the Guarantor are transferred to and all the liabilities and obligations of the Guarantor are assumed by the new or surviving entity either:

(A) automatically by operation of applicable law; or

(B) the new or surviving entity assumes all the obligations of the Guarantor under the terms of the Note Agency Agreement, the Notes and the Guarantee as fully as if it had been named in the Note Agency Agreement, the Notes and the Guarantee in place of the Guarantor; and, in either case,

(ii) the new or surviving entity will immediately after such amalgamation, merger, consolidation, reorganisation or other similar arrangement be subject to a European Union regulatory authority.

Any such notice by a Noteholder to the Principal Paying Agent shall specify the serial number(s) of the Note(s) concerned.

9. ADDITIONAL DISRUPTION EVENTS AND OPTIONAL ADDITIONAL DISRUPTION EVENTS

9.1 Definitions

"**Additional Disruption Event**" means each of Change in Law and Hedging Disruption, unless otherwise specified in the applicable Final Terms;

"**Administrator/Benchmark Event**" means the Calculation Agent determines that:

(a) a Benchmark Modification or Cessation Event has occurred or will occur;

(b) any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of a relevant Benchmark or the administrator or sponsor of a relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that the Issuer, the Principal Paying Agent or the Calculation Agent or any other entity is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the relevant Benchmark to perform its or their respective obligations under the Notes; or

(c) it is not commercially reasonable to continue the use of a relevant Benchmark in connection with the Notes from the perspective of the Issuer, the Principal Paying Agent or the Calculation Agent or the Issuer or the Calculation Agent suffers or will suffer an increased cost, in each case, as a result of any applicable licensing restrictions or changes in the cost of obtaining or maintaining any relevant licence (including, without limitation, where the Issuer, the Calculation Agent, the Principal Paying Agent or any other entity is required to hold a valid licence in order to issue or perform its obligations in respect of the Notes and for any reason such licence is either not obtained, not renewed or is revoked or there is a material change in the cost of obtaining or renewing such licence);

"**Affiliate**" means in relation to any entity (the "**First Entity**"), any entity controlled, directly or indirectly, by the First Entity, any entity that controls, directly or indirectly, the First Entity or any entity directly or

indirectly under common control with the First Entity. For these purposes "control" means ownership of a majority of the voting power of an entity;

"**Benchmark**" means any figure, value, level or rate which is a benchmark as defined in BMR where any amount payable or deliverable under the Notes, or the value of the Notes, is determined, in whole or in part, by reference to such figure, value, level or rate, all as determined by the Calculation Agent;

"**Benchmark Modification or Cessation Event**" means, in respect of the Benchmark, any of the following has occurred or will occur:

(i) any material change in such Benchmark; or

(ii) the permanent or indefinite cancellation or cessation in the provision of such Benchmark;

"**BMR**" means the EU Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011);

"**Cancellation Event**" means, that in the determination of the Calculation Agent, all or some of the Debt Instruments are redeemed prior to their stated maturity date for any reason, and as a result thereof it is impossible, impracticable or unduly onerous for the Issuer or its Affiliates to hedge the Issuer's obligations in respect of the Notes;

"**Change in Law**" means that, on or after the Trade Date (a) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, in respect of any tax law, solvency or capital requirements), or (b) due to the promulgation of or any change in the interpretation or application of any law or regulation by any court, tribunal or regulatory or other supervisory authority with competent jurisdiction (including any action taken by a taxing or financial authority or any supervisory authority) or the combined effect thereof if occurring more than once, the Issuer determines acting in good faith and in a commercially reasonable manner that:

(a) it has become illegal for it or any of its Affiliates to hold, acquire or dispose of any relevant hedge position relating to an Index (in the case of Index Securities), any relevant hedge position relating to a Debt Instrument (in the case of Debt Securities), any relevant hedge position relating to a Share (in the case of Share Securities), any relevant hedge position relating to an ETI Interest (in the case of ETI Securities), any relevant hedge position relating to a Commodity or Commodity Index (in the case of Commodity Securities) or any relevant hedge position relating to a Fund Share (in the case of Fund Securities) (each a "**Hedge**"); or

(b) it or any of its Affiliates would incur a materially increased cost (including, without limitation, in respect of any tax, solvency, regulatory or capital requirements) in maintaining the Notes in issue or, unless Hedge Maintenance Cost is specified as not applicable in the applicable Final Terms, in holding, acquiring or disposing of any Hedge;

"**Currency Event**" means that, on or after the Trade Date, it has become impracticable, illegal or impossible for the Issuer or any of its Affiliates (a) to convert the relevant currency ("**Local Currency**") in which the Index, the Shares or the Debt Instruments or any options or futures contracts or other hedging arrangement in relation to the Index, the Shares or the Debt Instruments (for the purposes of hedging the Issuer's obligations under the Securities) are denominated, into the Specified Currency or Settlement Currency, as applicable, or exchange or repatriate any funds in the Local Currency or the Specified Currency or Settlement Currency, as applicable, outside of the country in which the Index, the Shares or the Debt Instruments or any options or futures contracts in relation to the Index, the Shares or the Debt Instruments respectively are traded due to the adoption of, or any change in, any applicable law, rule, regulation, judgment, order, directive or decree of any Government Authority or otherwise, or (b) for the Calculation Agent to determine a rate or (in the

determination of the Calculation Agent) a commercially reasonable rate at which the Local Currency can be exchanged for the Settlement Currency for payment under the Notes;

"**Extraordinary External Event**" means that, on or after the Trade Date, the performance of the Issuer's obligations under the Notes is prevented or materially hindered or delayed due to:

(a) any act (other than a Market Disruption Event), law, rule, regulation, judgment, order, directive, interpretation, decree or material legislative or administrative interference of any Government Authority or otherwise;

(b) the occurrence of civil war, disruption, military action, unrest, political insurrection, terrorist activity of any kind, riot, public demonstration and/or protest, or any other financial or economic reasons or any other causes or impediments beyond such party's control; or

(c) any expropriation, confiscation, requisition, nationalisation or other action taken or threatened by any Government Authority that deprives the Issuer or any of its Affiliates, of all or substantially all of its assets in the Local Currency jurisdiction;

"**Government Authority**" means any nation, state or government, any province or other political subdivision thereof, any body, agency or ministry, any taxing, monetary, foreign exchange or other authority, court, tribunal or other instrumentality and any other entity exercising, executive, legislative, judicial, regulatory or administrative functions of or pertaining to government;

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (a) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) or any futures or option contracts it deems necessary to hedge the equity price risk or any other relevant price risk including but not limited to the currency risk of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (b) freely realise, recover, remit, receive, repatriate or transfer the proceeds of any such transaction(s), asset(s) or futures or options contract(s) or any relevant hedge positions relating to the Notes;

"**Hedging Party Default**" means any hedging counterparty in respect of the Securities announces its inability to meet its financial obligations, ceases its payments or a court in its jurisdiction of incorporation opens insolvency proceedings against it and the Issuer or the Guarantor is unable to replace such hedging counterparty on terms acceptable to the Issuer or the Guarantor as the case may be;

"**Hedging Shares**" means the number of components comprised in an Index (in the case of Index Securities) or the number of Shares (in the case of Share Securities) that the Issuer and/or any of its Affiliates deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Notes;

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Trade Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (a) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) or any futures or options contract on any Commodity or, in the case of a Commodity Index, Index Component (in the case of Commodity Securities) or, in respect of any Index Securities relating to a Custom Index, any relevant hedge positions relating to an Index, or, in respect of any Debt Securities, any relevant hedge positions relating to a Debt Instrument, it deems necessary to hedge the market risk (including, without limitation, equity price risk, foreign exchange risk and interest risk) of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (b) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) or any such futures or options contract(s) or, in respect of any Index Securities relating to a Custom Index, any relevant hedge positions relating to an Index, or, in respect of

any Debt Securities, any relevant hedge positions relating to a Debt Instrument, provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging;

"**Increased Cost of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a rate to borrow any component security comprised in an Index (in the case of Index Securities) or any Share (in the case of Share Securities) that is greater than the Initial Stock Loan Rate;

"**Initial Stock Loan Rate**" means, in respect of a component security comprised in an Index (in the case of Index Securities) or a Share (in the case of Share Securities), the initial stock loan rate specified in relation to such Share, security, component or commodity in the applicable Final Terms;

"**Insolvency Filing**" means that a Share Company or Basket Company institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Company or Basket Company shall not be deemed an Insolvency Filing;

"**Jurisdiction Event**" means that, on or after the Trade Date, it has become impracticable, illegal or impossible for the Issuer or any of its Affiliates to purchase, sell, hold or otherwise deal (or to continue to do so in the future) in the Index, the Shares or the Debt Instruments or, unless Hedging Arrangements is specified as not applicable in the applicable Final Terms, any options or futures contracts in relation to the Index, the Shares or the Debt Instruments in order for the Issuer to perform its obligations:

(i) under the Notes; or

(ii) unless Hedging Arrangements is specified as not applicable in the applicable Final Terms, in respect of any relevant hedging arrangements in connection with the Notes (including, without limitation, any purchase, sale or entry into or holding of one or more securities positions, currency positions, stock loan transactions, derivatives position, commodity position or other instruments or arrangements (however described) by the Issuer and/or any of its Affiliates in order to hedge, either individually or on a portfolio basis, the Notes),

or the costs of so doing would (in the determination of the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner) be materially increased under the restriction or limitation of the existing or future law, rule, regulation, judgment, order, interpretation, directive or decree of any Government Authority or otherwise;

"**Loss of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any Affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any component security comprised in an Index (in the case of Index Securities) or any Share (in the case of Share Securities) in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate;

"**Maximum Stock Loan Rate**" means in respect of a component security comprised in an Index (in the case of Index Securities) or a Share (in the case of Share Securities), the Maximum Stock Loan Rate specified in the applicable Final Terms;

"**Optional Additional Disruption Event**" means any of Administrator/Benchmark Event, Cancellation Event, Currency Event, Extraordinary External Event, Hedging Party Default, Increased Cost of Hedging, Increased

Cost of Stock Borrow, Insolvency Filing, Jurisdiction Event, Loss of Stock Borrow, Stop-Loss Event and/or Significant Alteration Event, in each case if specified in the applicable Final Terms;

"**Protected Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms;

"**Significant Alteration Event**" means any event or circumstance or combination of events or circumstances occurring after the Trade Date that is not attributable to the Issuer but which in the determination of the Issuer or the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, significantly alters the economics of the Notes as at the Trade Date where such event renders the performance of the Issuer's obligations under the Notes unduly onerous or results in a material increase in costs incurred by the Issuer associated with the Notes as a consequence of a change in any applicable law or regulation (including, without limitation, in respect of any tax laws, solvency or regulatory capital requirements), nationalisation, or regulatory action but, in each case, where such event does not constitute a force majeure pursuant to Condition 10.2 (*Force Majeure*), or, to the extent permitted by applicable law, in other similar events or circumstances that would in the determination of the Issuer or the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, significantly alter the economics of the Notes as at the Trade Date;

"**Stop-Loss Event**" means, in respect of a Share the price of any Share as quoted on the relevant Exchange for such Share at the Scheduled Closing Time on any Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day in respect of such Share on or after the Trade Date or, if later, the Strike Date, is less than 5 per cent., or such percentage specified in the applicable Final Terms, of its Strike Price or, if no Strike Price is specified in the applicable Final Terms, the price given as the benchmark price for such Share in the applicable Final Terms, all as determined by the Calculation Agent; and

"**Trade Date**" has the meaning given to it in the applicable Final Terms.

9.2 If Additional Disruption Events are specified as applicable or if an Optional Additional Disruption Event is specified in the applicable Final Terms and an Additional Disruption Event and/or an Optional Additional Disruption Event (as applicable) occurs, the Issuer may take the action described in (a) or, if applicable, (b), (c) or (d), as the case may be, below:

(a) require the Calculation Agent to determine acting in good faith and in a commercially reasonable manner the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms to account for the Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event and determine the effective date of that adjustment. In the case of an Administrator/Benchmark Event, such adjustment may (a) consist of one or more amendments and/or be made on one or more dates, (b) be determined by reference to any adjustment(s) in respect of the relevant event or circumstance in relation to any hedging arrangements in respect of the Notes and (c) include, without limitation, selecting a successor benchmark(s) and making related adjustments to the Conditions of the Notes including, where applicable, and unless Unwind Costs is specified as not applicable, to reflect any increased costs of the Issuer providing such exposure to the successor benchmark(s) and, in the case of more than one successor benchmark, making provision for allocation of exposure as between the successor benchmarks;

(b) (i) unless Delayed Redemption on Occurrence of Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event, Market Value, Highest Value or Monetisation Option is specified in the applicable Final Terms, on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Notes, each Note being redeemed by payment of an amount equal to the fair market value of such Note taking into account the Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the

applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

(ii) if Delayed Redemption on Occurrence of Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of each Note, taking into account the Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Additional Disruption Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event (the "**Calculated Additional Disruption Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Note at an amount calculated by the Calculation Agent equal to (x) the Calculated Additional Disruption Amount plus interest accrued from and including the Calculated Additional Disruption Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to Issuer's funding cost at such time or (y) if Principal Protected Termination Amount is specified as being applicable in the applicable Final Terms and if greater, the Protected Amount (specified in the applicable Final Terms); or

(iii) if Highest Value is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Notes and pay to each Noteholder an amount in respect of each Note held by such Noteholder calculated and paid on such date determined in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(iv) if Market Value is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Notes and pay to each Noteholder an amount in respect of each Note held by such Noteholder calculated and paid on such date determined in accordance with Condition 5.5(b)(ii)

(v) if Monetisation Option is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Notes and pay to each Noteholder an amount in respect of each Note held by such Noteholder calculated and paid on such date determined in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

(c) in the case of Index Securities linked to a Custom Index, the Calculation Agent may use commercially reasonable efforts to select a successor index with a substantially similar formula for and method of calculation as the Custom Index within twenty (20) Scheduled Custom Index Business Days of the occurrence of the relevant Additional Disruption Event or Optional Additional Disruption Event and, upon selection of such successor index (the "**Successor Index**"), the Calculation Agent shall promptly notify the Issuer and the Issuer will give notice to the Holders in accordance with Condition 17 and such index shall become the Successor Index and deemed to be a "Custom Index" for the purposes of the Notes and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to one or more of the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate to account for the substitution. Such substitution and any relevant adjustment to the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms will be deemed to be effective as of the date selected by the Calculation Agent

acting in good faith and in a commercially reasonable manner which may, but need not be the date on which the relevant Additional Disruption Event or Optional Additional Disruption Event occurred; or

(d) in the case of Share Securities linked to a Basket of Shares, the Calculation Agent may adjust the Basket of Shares to include a Share selected by it in accordance with the criteria for Share selection set out below (each a "**Substitute Share**") for each Share (each an "**Affected Share**") which is affected by the Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event and the Substitute Share will be deemed to be a "**Share**" and the relevant issuer of such shares a "**Basket Company**" for the purposes of the Notes, and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate, provided that in the event that any amount payable under the Notes was to be determined by reference to the Initial Price of the Affected Share, the Initial Price of each Substitute Share will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

Initial Price = A×(B/C)

where:

"A" is the official closing price of the relevant Substitute Share on the relevant Exchange on the Substitution Date;

"B" is the Initial Price of the relevant Affected Share; and

"C" is the official closing price of the relevant Affected Share on the relevant Exchange on the Substitution Date.

Such substitution and the relevant adjustment to the Basket of Shares will be deemed to be effective as of the date selected by the Calculation Agent (the "**Substitution Date**") acting in good faith and in a commercially reasonable manner and specified in the notice referred to below which may, but need not, be the relevant date of the Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event.

The Weighting of each Substitute Share in the Basket of Shares will be equal to the Weighting of the relevant Affected Share.

In order to be selected as a Substitute Share, the relevant share must be a share which, in the determination of the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner:

(i) is not already included in the Basket of Shares;

(ii) the relevant issuer of such share belongs to the same economic sector as the Basket Company in respect of the Affected Share; and

(iii) the relevant issuer of such share has a comparable market capitalisation, international standing and exposure as the Basket Company in respect of the Affected Share.

Notwithstanding the foregoing, the Calculation Agent will adjust any relevant terms of the Notes as it determines appropriate to preserve the economic equivalent of the obligations of the Issuer under the Notes.

9.3 Upon the occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event, if the Calculation Agent determines that an adjustment in accordance with the above provisions is necessary it shall notify the Issuer thereof as soon as practicable and the Issuer shall give notice as soon as practicable to the

Holders in accordance with Condition 17 stating the occurrence of the Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event, as the case may be, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto.

9.4 Where the Notes are Italian Listed Notes, notwithstanding the foregoing, any reference to "fair market value" in Conditions 9.2(b) and 9.2(b)(ii) shall be deemed to be a reference to "Early Redemption Amount".

10. ILLEGALITY AND FORCE MAJEURE

10.1 Illegality

If the Issuer determines that the performance of its obligations under the Securities has become illegal in whole or in part for any reason, the Issuer may redeem all but not some only of the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17, provided that, if such illegality also constitutes a Force Majeure, the provisions of Condition 10.2 will apply.

If the Issuer redeems the Securities then the Issuer will, if and to the extent permitted by applicable law:

(a) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will pay to each Noteholder an amount in respect of each Note held by such Noteholder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(b) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will pay to each Noteholder an amount in respect of each Note held by such Noteholder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii);

(c) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will pay to each Noteholder an amount in respect of each Note held by such Noteholder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

(d) otherwise, the Issuer will pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security notwithstanding such illegality less, except in the case of Italian Listed Securities or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17.

Should any one or more of the provisions contained in these Terms and Conditions be or become invalid, the validity of the remaining provisions shall not in any way be affected thereby.

10.2 Force Majeure

If the Issuer determines that by reason of force majeure or act of state occurring after the Trade Date it becomes impossible to perform its obligations under the Securities, the Issuer may either (i) take the action described in Condition 9.2(a) or, if applicable, (c) or (d) (save that references to "Additional Disruption Event" and/or "Optional Additional Disruption Event", as applicable, will be deemed to be references to "force majeure") or (ii) redeem all, but not some only, of the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17.

If the Issuer redeems the Securities then the Issuer will:

(a) if specified in the applicable Final Terms, pay an amount to each Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such force majeure or act of state, provided

that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Securities at their fair market value) and no such costs shall be deducted; or

(b) otherwise, if and to the extent possible or practicable, pay an amount (if any) to each Holder in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value (if any) of a Security taking into account such force majeure or act of state less, except in the case of Italian Listed Securities or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner. Any payment will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17.

11. KNOCK-IN EVENT AND KNOCK-OUT EVENT

11.1 If "Knock-in Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then any payment and/or delivery, as applicable, under the relevant Notes which is expressed in the Conditions to be subject to a Knock-in Event, shall be conditional upon the occurrence of such Knock-in Event.

11.2 If "Knock-out Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then any payment and/or delivery, as applicable, under the relevant Notes which is expressed in the Conditions to be subject to a Knock-out Event, shall be conditional upon the occurrence of such Knock-out Event.

11.3 In respect of Index Securities, Share Securities, ETI Securities, Debt Securities and Futures Securities, if the Knock-in Valuation Time or the Knock-out Valuation Time specified in the applicable Final Terms is the Valuation Time and if on any Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day (a) in respect of Notes other than Custom Index Securities or Debt Securities, at any time during the one hour period that begins or ends at the Valuation Time the Level triggers the Knock-in Level or the Knock-out Level, a Trading Disruption, Exchange Disruption or Early Closure occurs or exists, or (b) in respect of Custom Index Notes or Debt Securities, a Custom Index Disruption Event or Market Disruption Event, as applicable, is occurring, then (i) if Disruption Consequences are specified as not applicable in the applicable Final Terms, a Knock-in Event or Knock-out Event may occur notwithstanding such Trading Disruption, Exchange Disruption, Early Closure, Custom Index Disruption Event or Market Disruption Event or (ii) if Disruption Consequences are specified as applicable in the applicable Final Terms, the Knock-in Event or the Knock-out Event shall be deemed not to have occurred; provided that if, by operation of this provision, no Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day would occur in the Knock-in Determination Period or Knock-out Determination Period, the Knock-in Period Ending Date or Knock-out Period Ending Date shall be treated as a Valuation Date and the Calculation Agent shall determine the Level as at the Knock-in Valuation Time or Knock-out Valuation Time in accordance with the provisions contained in the definition of "Valuation Date" for the purposes of determining the occurrence of a Knock-in Event or Knock-out Event.

11.4 In respect of Commodity Securities or Currency Securities, if the Knock-in Valuation Time or the Knock-out Valuation Time specified in the applicable Final Terms is the Valuation Time and if any Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day is a Commodity Disrupted Day or a Disrupted Day, as applicable, then (i) if Disruption Consequences are specified as not applicable in the applicable Final Terms, a Knock-in Event or Knock-out Event may occur notwithstanding such day being a Commodity Disrupted Day or a Disrupted Day, as the case may be or (ii) if Disruption Consequences are specified as applicable in the applicable Final Terms, such Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day will be deemed not to be a Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day for the purposes of determining the occurrence of a Knock-in Event or a Knock-out Event.

11.5 In respect of Notes other than Custom Index Securities or Debt Securities, if the Knock-in Valuation Time or the Knock-out Valuation Time specified in the applicable Final Terms is any time or period of time during the

regular trading hours on the relevant Exchange and if on any Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day and at any time during the one-hour period that begins or ends at the time on which the Level triggers the Knock-in Level or the Knock-out Level, (a) in the case of Index Securities, Share Securities, ETI Securities and Futures Securities, a Trading Disruption, Exchange Disruption or Early Closure, (b) in the case of Currency Securities, a Disruption Event or (c) in the case of Commodity Securities, a Market Disruption Event, in each case occurs or exists, then (i) if Disruption Consequences are specified as not applicable in the applicable Final Terms, a Knock-in Event or Knock-out Event may occur notwithstanding such Trading Disruption, Exchange Disruption, Early Closure, Disruption Event or Market Disruption Event or (ii) if Disruption Consequences are specified as applicable in the applicable Final Terms, the Knock-in Event or the Knock-out Event shall be deemed not to have occurred, provided that, in the case of Notes other than Commodity Securities or Currency Securities, if, by operation of this provision, no Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day would occur in the Knock-in Determination Period or Knock-out Determination Period, the Knock-in Period Ending Date or Knock-out Period Ending Date shall be treated as a Valuation Date and the Calculation Agent shall determine the Level as at the Knock-in Valuation Time or Knock-out Valuation Time in accordance with the provisions contained in the definition of "Valuation Date" for the purposes of determining the occurrence of a Knock-in Event or Knock-out Event.

11.6 In respect of Debt Securities, if the Knock-in Valuation Time or the Knock-out Valuation Time specified in the applicable Final Terms is any time or period of time during the regular trading hours on the exchange on which the relevant Debt Instrument is traded or on any exchange on which options contracts or futures contracts with respect to such Debt Instrument are traded and if on any Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day and at any time at which the Level triggers the Knock-in Level or the Knock-out Level, a Market Disruption Event has occurred or is occurring, then (i) if Disruption Consequences are specified as not applicable in the applicable Final Terms, a Knock-in Event or Knock-out Event may occur notwithstanding such Market Disruption Event or (ii) if Disruption Consequences are specified as applicable in the applicable Final Terms, the Knock-in Event or the Knock-out Event shall be deemed not to have occurred, provided that if, by operation of this provision, no Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day would occur in the Knock-in Determination Period or Knock-out Determination Period, the Knock-in Period Ending Date or Knock-out Period Ending Date shall be treated as a Valuation Date and the Calculation Agent shall determine the Level as at the Knock-in Valuation Time or Knock-out Valuation Time in accordance with the provisions contained in the definition of "Valuation Date" for the purposes of determining the occurrence of a Knock-in Event or Knock-out Event.

11.7 Definitions relating to Knock-in Event/Knock-out Event

"**Knock-in Determination Day**" means (a) each date, (b) each Scheduled Trading Day in the Knock-in Determination Period, (c) each Scheduled Custom Index Business Day in the Knock-in Determination Period, (d) each Fund Business Day in the Knock-in Determination Period, (e) each Business Day in the Knock-in Determination Period, or (f) each Commodity Business Day in the Knock-in Determination Period, as specified in the applicable Final Terms;

"**Knock-in Determination Period**" means the period which commences on, and includes, the Knock in Period Beginning Date and ends on, and includes, the Knock-in Period Ending Date;

"**Knock-in Event**" means:

(a) if SPS Knock-in Valuation is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Knock-in Value is; or

(b) if the Securities are Currency Securities and FX Knock-in Valuation is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if FX Coupon Performance is specified as applicable in the applicable Final Terms, that the FX Coupon Performance is; or

(ii) if Performance Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, that the Performance Value is; or

(c) if SPS Knock-in Valuation is specified as not applicable in the applicable Final Terms and, if the Securities are Currency Securities, unless FX Knock-in Valuation is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) (in respect of a single Underlying Reference) that the Level is; or

(ii) (in respect of a Basket of Underlying References) that the amount determined by the Calculation Agent equal to the sum of the values of each Underlying Reference as the product of (x) the Level of such Underlying Reference and (y) the relevant Weighting is,

(A) "greater than", "greater than or equal to", "less than" or "less than or equal to" the Knock-in Level or, if applicable, (B) "within" the Knock-in Range Level, in each case as specified in the applicable Final Terms (x) on a Knock-in Determination Day or (y) in respect of a Knock-in Determination Period, as specified in the applicable Final Terms;

"**Knock-in Level**" means the FX Knock-in Level or the level, price, amount, number or percentage specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment from time to time in accordance with the provisions set forth in the Relevant Adjustment Provisions;

"**Knock-in Period Beginning Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms or, if the Knock-in Period Beginning Date Day Convention is specified as applicable in the applicable Final Terms and such date is not a Scheduled Trading Day (in the case of Index Securities (other than Custom Index Securities), Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Currency Securities), a Commodity Business Day (in the case of Commodity Securities), a Scheduled Custom Index Business Day (in the case of Custom Index Securities), a Fund Business Day (in the case of Fund Securities) or Business Day (in the case of other Notes), the next following Scheduled Trading Day, Commodity Business Day, Scheduled Custom Index Business Day, Fund Business Day or Business Day, as the case may be;

"**Knock-in Period Ending Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms or, if the Knock-in Period Ending Date Day Convention is specified as applicable in the applicable Final Terms and such date is not a Scheduled Trading Day (in the case of Index Securities (other than Custom Index Securities), Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Currency Securities), a Commodity Business Day (in the case of Commodity Securities), a Scheduled Custom Index Business Day (in the case of Custom Index Securities), a Fund Business Day (in the case of Fund Securities) or Business Day (in the case of other Notes), the next following Scheduled Trading Day, Commodity Business Day, Scheduled Custom Index Business Day, Fund Business Day or Business Day, as the case may be;

"**Knock-in Range Level**" means the range of Levels specified as such or otherwise determined in the applicable Final Terms, subject to adjustment from time to time in accordance with the provisions set forth in the Relevant Adjustment Provisions;

"**Knock-in Observation Price Source**" means the source specified as such in the applicable Final Terms;

"**Knock-in Valuation Time**" means the time or period of time on any Knock-in Determination Day specified as such in the applicable Final Terms or in the event that the applicable Final Terms do not specify a Knock-in Valuation Time, the Knock-in Valuation Time shall be the Valuation Time;

"**Knock-in Value**" means the value from Payout Condition 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Knock-out Determination Day**" means (a) each date, (b) each Scheduled Trading Day in the Knock-out Determination Period, (c) each Scheduled Custom Index Business Day in the Knock-out Determination Period, (d) each Fund Business Day in the Knock-out Determination Period, (e) each Business Day in the Knock-out Determination Period or (f) each Commodity Business Day in the Knock-out Determination Period as specified in the applicable Final Terms;

"**Knock-out Determination Period**" means the period which commences on, and includes, the Knock-out Period Beginning Date and ends on, and includes, the Knock-out Period Ending Date;

"**Knock-out Event**" means:

(a) if SPS Knock-out Valuation is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Knock-out Value is, or

(b) if the Securities are Currency Securities and FX Knock-out Valuation is specified as applicable in the applicable Final Terms:

  (i) if FX Coupon Performance is specified as applicable in the applicable Final Terms, that the FX Coupon Performance is; or

  (ii) if Performance Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, that the Performance Value is, or

(c) if SPS Knock-out Valuation is specified as not applicable in the applicable Final Terms and, if the Securities are Currency Securities, unless FX Knock-out Valuation is specified as applicable in the applicable Final Terms:

  (i) (in respect of a single Underlying Reference) that the Level is; or

  (ii) (in respect of a Basket of Underlying References) that the amount determined by the Calculation Agent equal to the sum of the values of each Underlying References as the product of (x) the Level of such Underlying Reference and (y) the relevant Weighting is,

  (A) "greater than", "greater than or equal to", "less than" or "less than or equal to" the Knock-out Level or, if applicable, (B) "within" the Knock-out Range Level, in each case, as specified in the applicable Final Terms (x) on a Knock-out Determination Day or (y) in respect of a Knock-out Determination Period, as specified in the applicable Final Terms;

"**Knock-out Level**" means the FX Knock-out Level or the level, price, amount, number or percentage specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment from time to time in accordance with the provisions set forth in the Relevant Adjustment Provisions;

"**Knock-out Observation Price Source**" means the source specified as such in the applicable Final Terms;

"**Knock-out Period Beginning Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms or, if the Knock-out Period Beginning Date Day Convention is specified as applicable in the applicable Final Terms and such date is not a Scheduled Trading Day (in the case of Index Securities (other than Custom Index Securities), Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Currency Securities), a Commodity Business Day (in the case of Commodity Securities) or a Scheduled Custom Index Business Day (in the case of Custom Index Securities), a Fund Business Day (in the case of Fund Securities) or Business Day (in the case of other Notes),

the next following Scheduled Trading Day, Commodity Business Day, Scheduled Custom Index Business Day, Fund Business Day or Business Day, as the case may be;

"**Knock-out Period Ending Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms or, if the Knock-out Period Ending Date Day Convention is specified as applicable in the applicable Final Terms and such date is not a Scheduled Trading Day (in the case of Index Securities (other than Custom Index Securities), Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Currency Securities), a Commodity Business Day (in the case of Commodity Securities), a Scheduled Custom Index Business Day (in the case of Custom Index Securities), a Fund Business Day (in the case of Fund Securities) or Business Day (in the case of other Notes), the next following Scheduled Trading Day, Commodity Business Day, Scheduled Custom Index Business Day, Fund Business Day or Business Day, as the case may be;

"**Knock-out Range Level**" means the range of Levels specified as such or otherwise determined in the applicable Final Terms, subject to adjustment from time to time in accordance with the provisions set forth in the Relevant Adjustment Provisions;

"**Knock-out Valuation Time**" means the time or period of time on any Knock-out Determination Day specified as such in the applicable Final Terms or in the event that the applicable Final Terms do not specify a Knock-out Valuation Time, the Knock-out Valuation Time shall be the Valuation Time;

"**Knock-out Value**" means the value from Payout Condition 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Level**" means, for the purposes of this Condition 11, (i) the "official level", "official close", "last price", "traded price", "bid price" or "asked price" of the Underlying Reference, as specified in the applicable Final Terms, published by the Knock in Observation Price Source or Knock-out Observation Price Source, as applicable, or (ii) if "Standard Level" is specified as applicable in the applicable Final Terms (a) in the case of Share Securities, ETI Securities and Futures Securities, the price of the relevant Underlying Reference, (b) in the case of Index Securities and Custom Index Securities, the level of the relevant Underlying Reference, (c) in the case of Commodity Securities, the Relevant Price, or (d) in the case of Currency Securities, the spot rate of exchange for the exchange of the Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of such Subject Currency for which one unit of the Base Currency can be exchanged), in each case determined by the Calculation Agent as of the Knock-in Valuation Time or Knock-out Valuation Time on any Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day, as applicable, or, in the case of the "official close" level, at such time as the official close is published by the Knock-in Observation Price Source or Knock-out Observation Price Source, as applicable;

"**Relevant Adjustment Provisions**" means:

(a) in the case of Index Securities, Index Security Condition 2 (Market Disruption) and Index Security Condition 3 (Adjustments to an Index);

(b) in the case of Custom Index Securities, Index Security Condition 6 (Adjustments to a Custom Index and Custom Index Disruption);

(c) in the case of Share Securities, Share Security Condition 2 (Market Disruption), Share Security Condition 3 (Potential Adjustment Events) and Share Security Condition 4 (Extraordinary Events);

(d) in the case of ETI Securities, ETI Security Condition 2 (Market Disruption) and ETI Security Condition 3 (Potential Adjustment Events);

(e) in the case of Commodity Securities, Commodity Security Condition 2 (Market Disruption) and Commodity Security Condition 3 (Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks);

(f) in the case of Currency Securities, Currency Security Condition 2 (Disruption Events) and Currency Security Condition 3 (Consequences of a Disruption Event);

(g) in the case of Futures Securities, Futures Security Condition 3 (Adjustments to a Future); and

(h) in the case of Debt Securities, Debt Security Condition 3 (Market Disruption), Debt Security Condition 4 (Correction of Debt Instrument Price) and Debt Security Condition 5 (Redemption or Cancellation of a Debt Instrument); and

"**Underlying Reference**" means, for the purposes of this Condition 11, each Index, Custom Index, Share, Debt Instrument, ETI Interest, Commodity, Commodity Index, Subject Currency, Future or other basis of reference to which the relevant Notes relate.

12. AUTOMATIC EARLY REDEMPTION EVENT

12.1 If "Automatic Early Redemption" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on (i) any Automatic Early Redemption Valuation Date or (ii) in respect of an Automatic Early Redemption Valuation Period, as specified in the applicable Final Terms, an Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, on the Automatic Early Redemption Date at an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount.

Notwithstanding the preceding paragraph, an Automatic Early Redemption Event 1 may only occur on an AER 1 Redemption Valuation Date or in respect of an AER 1 Redemption Valuation Period and an Automatic Early Redemption Event 2 may only occur on an AER 2 Redemption Valuation Date or in respect of an AER 2 Redemption Valuation Period.

12.2 Definitions

"**AER Event 1 Underlying(s)**" means the Underlying Reference or each Underlying Reference comprising the Basket, in each case specified as such in the applicable Final Terms;

"**AER Event 2 Underlying(s)**" means the Underlying Reference or each Underlying Reference comprising the Basket, in each case specified as such in the applicable Final Terms;

"**AER Rate**" means the rate specified as such or determined in the manner set out in the applicable Final Terms;

"**Automatic Early Redemption Amount**" means, in respect of each nominal amount of Notes equal to the Calculation Amount, an amount in the Specified Currency equal to the Automatic Early Redemption Payout set out in the applicable Final Terms or if not set out an amount equal to the product of (i) the Calculation Amount and (ii) the sum of the relevant Automatic Early Redemption Percentage and the relevant AER Rate relating to that Automatic Early Redemption Date. If the product of the Automatic Early Redemption Payout is zero, no amount shall be payable on redemption of the Note pursuant to this Condition;

"**Automatic Early Redemption Date**" means (i) if Target Automatic Early Redemption, FI Underlying Automatic Early Redemption or FI Coupon Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Interest Payment Date immediately following the Automatic Early Redemption Valuation Date on which an Automatic Early Redemption Event occurs, or, otherwise, (ii) each date specified

as such in the applicable Final Terms, or if such date is not a Business Day, the next following Business Day, and no Noteholder shall be entitled to any interest or further payment in respect of such delay;

"**Automatic Early Redemption Event**" means:

(a) if Target Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms, that the Cumulative Coupon is equal to or greater than the Automatic Early Redemption Percentage;

(b) if FI Underlying Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms, that:

(i) (in respect of an Underlying Reference (other than a Subject Currency)) the Underlying Reference Level is; or

(ii) (in respect of a Subject Currency), the FX Coupon Performance determined by the Calculation Agent is,

(A) equal to or greater than the Automatic Early Redemption Level 1 and (B) less than or equal to the Automatic Early Redemption Level 2;

(c) if FI Coupon Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms, that the product of (i) the Rate of Interest and (ii) the Day Count Fraction, in each case in respect of the Current Interest Period is equal to or greater than the Automatic Early Redemption Percentage; or

(d) if Standard Automatic Early Redemption and SPS AER Valuation are specified as applicable in the applicable Final Terms, that:

(i) the SPS AER Value 1 in respect of the AER Event 1 Underlying(s) is (aa) "greater than", (bb) "greater than or equal to", (cc) "less than" or (dd) "less than or equal to" the Automatic Early Redemption Level 1 as specified in the applicable Final Terms (the "**Automatic Early Redemption Event 1**"); and/or (as specified in the applicable Final Terms)

(ii) if Automatic Early Redemption Event 2 is specified as applicable in the applicable Final Terms, the SPS AER Value 2 in respect of the AER Event 2 Underlying(s) is (aa) "greater than", (bb) "greater than or equal to", (cc) "less than" or (dd) "less than or equal to" the Automatic Early Redemption Level 2 as specified in the applicable Final Terms (the "**Automatic Early Redemption Event 2**");

(e) if Standard Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms and SPS AER Valuation is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

(i) (A) if AER Event 1 Basket is specified as not applicable in the applicable Final Terms, the Underlying Reference Level 1 or (B) if AER Event 1 Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Basket Price 1 is, (aa) "greater than", (bb) "greater than or equal to", (cc) "less than" or (dd) "less than or equal to" the Automatic Early Redemption Level 1 as specified in the applicable Final Terms (the "**Automatic Early Redemption Event 1**"); and/or (as specified in the applicable Final Terms)

(ii) if Automatic Early Redemption Event 2 is specified as applicable in the applicable Final Terms (A) if AER Event 2 Basket is specified as not applicable in the applicable Final Terms, the Underlying Reference Level 2 or (B) if AER Event 2 Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Basket Price 2 is, (aa) "greater than", (bb) "greater than or equal to", (cc) "less than" or (dd) "less than or equal to" the Automatic Early

Redemption Level 2 as specified in the applicable Final Terms (the "**Automatic Early Redemption Event 2**");

(f) if Digital Coupon or Snowball Digital Coupon is specified in the applicable Final Terms and SPS Target Automatic Early Redemption Event is specified in the applicable Final Terms, the number of times the Digital Coupon Condition or Snowball Digital Coupon Condition, as the case may be, has been satisfied is equal to or greater than the Automatic Early Redemption Level as of an Automatic Early Redemption Valuation Date;

"**Automatic Early Redemption Level**" means the level, price, amount, number or percentage specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment from time to time in accordance with the provisions set forth in the Relevant Adjustment Provisions, as applicable;

"**Automatic Early Redemption Level 1**" means the level, price, amount, number or percentage specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment from time to time in accordance with the provisions set forth in the Relevant Adjustment Provisions, as applicable;

"**Automatic Early Redemption Level 2**" means the level, price, amount, number or percentage specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment from time to time in accordance with the provisions set forth in the Relevant Adjustment Provisions, as applicable;

"**Automatic Early Redemption Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Automatic Early Redemption Valuation Date**" means each date specified as such in the applicable Final Terms (including the AER 1 Redemption Valuation Date and AER 2 Redemption Valuation Date (if any)) or, if such date is not a Scheduled Trading Day (in the case of Index Securities (other than Custom Index Securities), Share Securities, Debt Securities or ETI Securities, a Scheduled Custom Index Business Day (in respect of Custom Index Securities), a Commodity Business Day (in respect of Commodity Securities), a Fund Business Day (in the case of Fund Securities) or Business Day (in the case of other Notes), as applicable, the next following Scheduled Trading Day, Scheduled Custom Index Business Day, Commodity Business Day, Fund Business Day or Business Day, as applicable, unless, in the case of Index Securities, Share Securities, Commodity Securities, Debt Securities or ETI Securities, in the opinion of the Calculation Agent, any such day is a Disrupted Day (in the case of Index Securities (other than Custom Index Securities), Share Securities, Debt Securities or ETI Securities, a Custom Index Disruption Event is occurring on such day (in respect of Custom Index Securities) or a Market Disruption Event is occurring on such day (in respect of Commodity Securities). If any such day is a Disrupted Day, a day on which a Custom Index Disruption Event is occurring or (except in the case of Commodity Securities) a day on which a Market Disruption Event is occurring, as applicable, then the corresponding provisions in the definition of "Valuation Date" shall apply *mutatis mutandis* as if references in such provisions to "Valuation Date" were to "Automatic Early Redemption Valuation Date" or (in the case of Commodity Securities) if any such day is a day on which a Market Disruption Event is occurring, then the provisions of "Pricing Date" shall apply *mutatis mutandis* as if references in such provision to "Pricing Date" were to "Automatic Early Redemption Valuation Date". For the purposes of the Relevant Adjustment Provisions, any references to "Valuation Date" shall be deemed to refer to "Automatic Early Redemption Valuation Date";

"**Automatic Early Redemption Valuation Period**" means the period (including the AER 1 Redemption Valuation Period and AER 2 Redemption Valuation Period (if any)) specified as such in the applicable Final Terms;

"**Automatic Early Redemption Valuation Time**" means the time specified as such in the applicable Final Terms;

"**Basket of Underlying References**" means, for the purposes of this Condition 12, the Basket of Indices, Basket of Shares, ETI Basket, Basket of Debt Instruments, Basket of Commodities, Basket of Futures or other basis of reference to which the value of the relevant Notes may relate, as specified in the applicable Final Terms;

"**Basket Price 1**" means, in respect of any AER 1 Redemption Valuation Date, an amount determined by the Calculation Agent equal to the sum of the values for each AER Event 1 Underlying comprising the Basket as the product of (a) the Underlying Reference Level 1 of such AER Event 1 Underlying on such AER 1 Redemption Valuation Date and (b) the relevant Weighting;

"**Basket Price 2**" means, in respect of any AER 2 Redemption Valuation Date, an amount determined by the Calculation Agent equal to the sum of the values for each AER Event 2 Underlying comprising the Basket as the product of (a) the Underlying Reference Level 2 of such AER Event 2 Underlying on such AER 2 Redemption Valuation Date and (b) the relevant Weighting;

"**Cumulative Coupon**" means, in respect of an Automatic Early Redemption Valuation Date, (a) the sum of the values calculated for each Interest Period preceding the Current Interest Period as the product of (i) the Rate of Interest and (ii) if specified in the applicable Final Terms, the Day Count Fraction, in each case for such Interest Period plus (b) the product of (i) the Rate of Interest and (ii) if specified in the applicable Final Terms, the Day Count Fraction, in each case for the Current Interest Period;

"**Current Interest Period**" means, in respect of an Automatic Early Redemption Valuation Date, the Interest Period during which such Automatic Early Redemption Valuation Date falls;

"**Observation Price Source**" means the source specified as such in the applicable Final Terms;

"**Multiple Underlying Interest Rate Gearing**" means, in respect of an Underlying Interest $\text{Rate}_{(i)}$ specified in the applicable Final Terms as a Multiple Underlying Component Rate, the number specified as such in the applicable Final Terms;

"**Multiple Underlying Reference Rate**" means, in respect of an Underlying Interest $\text{Rate}_{(i)}$ specified in the applicable Final Terms as a Multiple Underlying Component Rate, the Underlying Reference Rate determined in respect of such Underlying Interest Rate;

"**Multiple Underlying Reference Rate Value**" means the value calculated in accordance with the following formula:

"**Relevant Adjustment Provisions**" means:

(a) in the case of Index Securities, Index Security Condition 2 (*Market Disruption*) and Index Security Condition 3 (*Adjustments to an Index*);

(b) in the case of Custom Index Securities, Index Security Condition 6 (*Adjustments to a Custom Index and Custom Index Disruption*);

(c) in the case of Share Securities, Share Security Condition 2 (*Market Disruption)*, Share Security Condition 3 (*Potential Adjustment Events*) and Share Security Condition 4 (*Extraordinary Events*);

(d) in the case of ETI Securities, ETI Security Condition 2 (*Market Disruption*) and ETI Security Condition 3 (*Potential Adjustment Events*);

(e) in the case of Commodity Securities, Commodity Security Condition 2 (*Market Disruption*), Commodity Security Condition 3 (*Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks*) and Commodity Security Condition 4 (*Adjustments to a Commodity Index*);

(f) in the case of Currency Securities, Currency Security Condition 3 (*Consequences of a Disruption Event*);

(g) in the case of Futures Securities, Futures Security Condition 3 (*Adjustments to a Future*); and

(h) in the case of Debt Securities, Debt Security Condition 3 (*Market Disruption*), Debt Security Condition 4 (*Correction of Debt Instrument Price*) and Debt Security Condition 5 (*Redemption or Cancellation of a Debt Instrument*);

"**SPS AER Value 1**" means the value specified from Payout Condition 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS AER Value 2**" means the value specified from Payout Condition 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Underlying Reference**" means, for the purposes of this Condition 12, each Index, Custom Index, Share, ETI Interest, Debt Instrument, Commodity, Commodity Index, Subject Currency, Future, Fund, Underlying Interest Rate or other basis of reference to which the relevant Notes relate. If two or more Underlying Interest Rates are specified in the applicable Final Terms as Multiple Underlying Component Rates each Underlying Interest $Rate_{(i)}$ specified as such (together the "**Multiple Underlying Interest Rate**") will be calculated separately and independently but for the purposes of this Condition 12 and the Underlying Interest Rate Security Conditions shall be deemed to together constitute an Underlying Reference;

"**Underlying Reference Level**" means, in respect of any Automatic Early Redemption Valuation Date, (i) "official level", "official close", "last price", "bid price" or "asked price" of the Underlying Reference or the Italian Securities Reference Price, as specified in the applicable Final Terms published by the Observation Price Source or (ii) if Standard Underlying Reference Level is specified as applicable in the applicable Final Terms, (a) in the case of Share Securities, ETI Securities and Futures Securities, the price of the relevant Underlying Reference, (b) in the case of Index Securities and Custom Index Securities, the level of the relevant Underlying Reference, (c) in the case of Commodity Securities, the Relevant Price, (d) in the case of Currency Securities, the spot rate of exchange for the exchange of the Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of such Subject Currency for which one unit of the Base Currency can be exchanged), (e) in the case of an Inflation Index, the Relevant Level, (f) in the case of an Underlying Interest Rate, the Underlying Reference Rate, (g) if FI Underlying Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms and Multiple Underlying Interest Rate is specified as applicable, Multiple Underlying Reference Rate Value, in each case, as determined by the Calculation Agent as of the Automatic Early Redemption Valuation Time on such Automatic Early Redemption Valuation Date or, in the case of the "official close" level, at such time on such Automatic Early Redemption Valuation Date as the "official close" level is published by the Observation Price Source;

"**Underlying Reference Level 1**" means, in respect of any AER 1 Redemption Valuation Date, (i) if Standard Underlying Reference Level is specified as applicable in the applicable Final Terms, (a) in the case of Share Securities, ETI Securities and Futures Securities, the price of the relevant AER Event 1 Underlying, (b) in the case of Index Securities and Custom Index Securities, the level of the relevant AER Event 1 Underlying, (c) in the case of Commodity Securities, the Relevant Price, (d) in the case of Currency Securities, the spot rate of exchange for the exchange of the Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of such Subject Currency for which one unit of the Base Currency can be exchanged), or (e) in the case of an Inflation Index, the Relevant Level, (f) in the case of an Underlying Interest Rate, the Underlying Reference Rate, in each case, as determined by the Calculation Agent as of the Automatic Early Redemption Valuation Time on such AER 1 Redemption Valuation Date or (ii) in the case of Debt Securities, the "last price" of the relevant AER Event 1 Underlying published by the Observation Price Source specified for such AER Event 1 Underlying; and

"**Underlying Reference Level 2**" means, in respect of any AER 2 Redemption Valuation Date, (i) if Standard Underlying Reference Level is specified as applicable in the applicable Final Terms, (a) in the case of Share Securities, ETI Securities and Futures Securities, the price of the relevant AER Event 2 Underlying, (b) in the case of Index Securities and Custom Index Securities, the level of the relevant AER Event 2 Underlying, (c) in the case of Commodity Securities, the Relevant Price, (d) in the case of Currency Securities, the spot rate of exchange for the exchange of the Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of such Subject Currency for which one unit of the Base Currency can be exchanged), (e) in the case of an Inflation Index, the Relevant Level, or (f) in the case of an Underlying Interest Rate, the Underlying Reference Rate, in each case, as determined by the Calculation Agent as of the Automatic Early Redemption Valuation Time on such AER 2 Redemption Valuation Date or (ii) in the case of Debt Securities, the "last price" of the relevant AER Event 2 Underlying published by the Observation Price Source specified for such AER Event 2 Underlying.

12.3 Accrual

Notwithstanding Condition 3.12, if FI Underlying Automatic Early Redemption and Accrual to Automatic Early Redemption are specified as applicable in the applicable Final Terms and an Automatic Early Redemption Event occurs on an Automatic Early Redemption Valuation Date, interest will cease to accrue on such Automatic Early Redemption Valuation Date.

12.4 AER Rate Determination

(i) Where the applicable Final Terms specify that the AER Rate is determined by reference to a Screen Rate the AER Rate will, subject as provided below, be either:

(a) the offered quotation; or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for the AER Reference Rate(s) which appears or appear, as the case may be, on the AER Screen Page (or such replacement page on that service which displays the information) as at the AER Specified Time indicated in the applicable Final Terms (which will be 11.00 a.m., London time, in the case of LIBOR, or Brussels time, in the case of EURIBOR) (the "**Screen Page AER Rate**") on the relevant AER Reference Rate Determination Date plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the AER Margin (if any), all as determined by the Calculation Agent. If five or more of such offered quotations are available on the AER Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, one only of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, one only of such quotations) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations.

If the AER Screen Page is not available or if, in the case of subparagraph (a), no offered quotation appears on the AER Screen Page (or such replacement page on that service which displays the information) or, in the case of subparagraph (b), fewer than three offered quotations appear on the AER Screen Page (or such replacement page on that service which displays the information), in each case as at the AER Specified Time, except as provided in paragraph (ii) below the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for the AER Reference Rate at the AER Specified Time on the AER Reference Rate Determination Date in question. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the AER Rate shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 0.001 with 0.0005 being rounded upwards) of the relevant quotations, eliminating the highest quotation (or in the event that two or more quotations are

identical, one of the highest) and the lowest (or in the event that two or more quotations are identical, one of the lowest) plus or minus (as applicable) the AER Margin (if any), all as determined by the Calculation Agent.

If on any AER Reference Rate Determination Date one only or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with an offered quotation as provided in the preceding paragraph, the AER Rate shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 0.001, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates per annum, as communicated to the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, at the AER Specified Time on the relevant AER Reference Rate Determination Date, deposits in the Specified Currency for a period equal to that which would have been used for the AER Reference Rate by leading banks in the inter-bank market plus or minus (as applicable) the AER Margin (if any)

If fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered rates, the AER Rate shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency for a period equal to that which would have been used for the AER Reference Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for a period equal to that which would have been used for the AER Reference Rate, at which, at the AER Specified Time on the relevant AER Reference Rate Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent suitable for the purpose) informs the Calculation Agent it is quoting to leading banks in the inter-bank market applicable to the AER Reference Rate (which will be the London inter-bank market, if the AER Reference Rate is LIBOR, or the Euro-zone inter-bank market, if the AER Reference Rate is EURIBOR) plus or minus (as applicable) the AER Margin (if any), as determined by the Calculation Agent.

If the AER Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Calculation Agent shall determine the AER Rate from such source(s) as it acting in good faith and in a commercially reasonable manner may select, except that if the Calculation Agent determines that the absence of the quotation is due to the discontinuation of the Screen Page AER Rate or the occurrence of a Reference Rate Fallback Event, then the AER Reference Rate will be determined in accordance with paragraph (ii) below.

(ii) If the Calculation Agent determines at any time prior to any AER Reference Rate Determination Date, that the Screen Page AER Rate has been discontinued or a Reference Rate Fallback Event has occurred, the Calculation Agent will use, as a substitute for the Screen Page AER Rate, an alternative reference rate determined by the Calculation Agent to be the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction or region of the currency of the relevant rate (each a "**Relevant Nominating Body**") that is consistent with industry accepted standards, provided that, if two or more alternative reference rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Issuer or the Calculation Agent, as applicable, shall determine which of those alternative reference rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Notes. If the Calculation Agent notifies the Issuer that it is unable to determine such an alternative reference rate, the Calculation Agent will as soon as reasonably practicable (and in any event before the Business Day prior to the applicable AER Reference Rate Determination Date) appoint an agent (the "**Reference Rate Determination Agent**"), which will determine whether a substitute or successor rate, which is substantially comparable to the Screen Page AER Rate, is available for the purpose of determining the AER Reference Rate on each AER Reference Rate Determination Date falling on or after the date of such determination. If the Reference Rate Determination Agent determines that there is an industry accepted successor rate, the Reference Rate Determination Agent will notify the Issuer of such successor rate to be used by the Calculation Agent to determine the AER Rate.

If the Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, has determined a substitute or successor rate in accordance with the foregoing paragraph (such rate, the "**Replacement AER Reference**

Rate"), for the purpose of determining the AER Reference Rate on each AER Reference Rate Determination Date falling on or after such determination:

(A) the Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, will also determine the changes (if any) required to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the AER Reference Rate Determination Date, the Day Count Fraction, and any method for obtaining the Replacement AER Reference Rate, including any adjustment needed to make such Replacement AER Reference Rate comparable to the Screen Page AER Rate, including, where applicable, and if Unwind Costs is specified as applicable in the applicable Final Terms, to reflect any increased costs of the Issuer providing such exposure to the Replacement Reference Rate, in each case acting in good faith and in a commercially reasonable manner that is consistent with industry-accepted practices for such Replacement AER Reference Rate;

(B) references to the AER Reference Rate in these Conditions will be deemed to be references to the relevant Replacement AER Reference Rate, including any alternative method for determining such rate as described in (A) above;

(C) the Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, will notify the Issuer of the Replacement AER Reference Rate, and the details described in (A) above, as soon as reasonably practicable; and

(D) the Issuer will give notice to the Noteholders in accordance with Condition 17, the Principal Paying Agent and the Calculation Agent of the Replacement AER Reference Rate, and the details described in (A) above as soon as reasonably practicable but in any event no later than 5:00 p.m. (London time) on the Business Day prior to the applicable AER Reference Rate Determination Date.

The determination of the Replacement AER Reference Rate and the other matters referred to above by the Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, will (in the absence of manifest error) be final and binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Principal Paying Agent and the Holders, unless the Issuer, the Calculation Agent or the Reference Rate Determination Agent determines at a later date that the Replacement AER Reference Rate is no longer substantially comparable to the AER Reference Rate or does not constitute an industry accepted successor rate, in which case the Calculation Agent shall appoint or re-appoint a Reference Rate Determination Agent, as the case may be (which may or may not be the same entity as the original Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent) for the purpose of confirming the Replacement AER Reference Rate or determining a substitute Replacement AER Reference Rate in an identical manner as described in this paragraph (B). If the replacement Reference Rate Determination Agent or the Calculation Agent, as applicable, is unable to or otherwise does not determine a substitute Replacement AER Reference Rate, then the Replacement AER Reference Rate will remain unchanged.

The Reference Rate Determination Agent may be (x) a leading bank, broker-dealer or benchmark agent in the principal financial centre of the relevant rate as appointed by the Calculation Agent, (y) the Issuer or the Guarantor or (z) an affiliate of the Issuer, the Guarantor or the Calculation Agent.

If the applicable Final Terms specifies a Minimum AER Reference Rate then, in the event that the AER Reference Rate determined in accordance with the above provisions is less than such Minimum AER Reference Rate, the AER Rate shall be such Minimum AER Reference Rate.

If the applicable Final Terms specifies a Maximum AER Reference Rate then, in the event that the AER Reference Rate determined in accordance with the above provisions is greater than such Maximum AER Reference Rate, the AER Rate shall be such Maximum AER Reference Rate.

If the relevant Reference Rate Fallback Event may also constitute an Administrator/Benchmark Event in the determination of the Calculation Agent pursuant to Condition 9.1, the provisions of this Condition 12.4(ii) will apply.

13. DEFINITIONS

"**Account Information Cut-off Date**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Averaging Date**" means:

(a) in the case of Index Securities (other than Index Securities relating to a Custom Index or Basket of Custom Indices (each as defined in Annex 2)), Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Futures Securities, each date specified as an Averaging Date in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Scheduled Trading Day, the immediately following Scheduled Trading Day unless, in the opinion of the Calculation Agent any such day is a Disrupted Day. If any such day is a Disrupted Day, then:

(i) if "Omission" is specified as applying in the applicable Final Terms, then such date will be deemed not to be an Averaging Date for the purposes of determining the relevant value, level, price or amount provided that, if through the operation of this provision no Averaging Date would occur, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for the purposes of determining the relevant level, price or amount on the final Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day; or

(ii) if "Postponement" is specified as applying in the applicable Final Terms, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for the purposes of determining the relevant value, level, price or amount on that Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day irrespective of whether, pursuant to such determination, that deferred Averaging Date would fall on a day that already is or is deemed to be an Averaging Date; or

(iii) if "Modified Postponement" is specified as applying in the applicable Final Terms then:

(A) where the Notes are Index Securities relating to a single Index (other than a Component Security Index), Share Securities relating to a single Share, ETI Securities relating to a single ETI Interest or Futures Securities relating to a single Future, the Averaging Date shall be the first succeeding Valid Date (as defined below). If the first succeeding Valid Date has not occurred for a number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the original date that, but for the occurrence of another Averaging Date or Disrupted Day, would have been the final Averaging Date then (I) that last such consecutive Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Averaging Date (irrespective of whether that last such consecutive Scheduled Trading Day is already an Averaging Date), and (II) the Calculation Agent shall determine the relevant value, level, price or amount for that Averaging Date in accordance with subparagraph (a)(i) of the definition of "Valuation Date" below;

(B) where the Notes are Index Securities relating to a single Component Security Index, the Calculation Agent shall determine the relevant level for the Averaging Date in accordance with sub-paragraph (a)(ii) of the definition of "Valuation Date" below and the Averaging Date shall be deemed to be the earliest date on which the Calculation Agent determines the level of the Component Security Index in

accordance with the provisions of sub-paragraph (a)(ii) of the definition of "Valuation Date" below;

(C) where the Notes are Index Securities relating to a Basket of Indices (other than a Basket of Component Security Indices), Share Securities relating to a Basket of Shares, ETI Securities relating to an ETI Basket or Futures Securities relating to a Basket of Futures, the Averaging Date for each Index, Share, ETI Interest or Future not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the originally designated Averaging Date (the "**Scheduled Averaging Date**") and the Averaging Date for each Index, Share, ETI Interest or Future affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Valid Date (as defined below) in relation to such Index, Share, ETI Interest or Future. If the first succeeding Valid Date in relation to such Index, Share, ETI Interest or Future has not occurred for a number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the original date that, but for the occurrence of another Averaging Date or Disrupted Day, would have been the final Averaging Date then (I) that last such consecutive Scheduled Trading Day shall be deemed the Averaging Date (irrespective of whether that last such consecutive Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) in respect of such Index, Share, ETI Interest or Future and (II) the Calculation Agent shall determine the relevant value, level, price or amount for that Averaging Date in accordance with subparagraph (a)(iii) of the definition of "Valuation Date" below; and

(D) where the Notes are Index Securities relating to a Basket of Component Security Indices, the Averaging Date for each Component Security Index not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the Scheduled Averaging Date, and for each Component Security Index affected (an "**Affected Item**") by the occurrence of a Disrupted Day, the Calculation Agent shall determine the level of the Component Security Index in accordance with the provisions of sub-paragraph (a)(iv) of the definition of "Valuation Date" below and the Averaging Date shall be deemed to be the earliest date on which the Calculation Agent determines the level of the Component Security Index in accordance with the provisions of sub-paragraph (a)(iv) of the definition of "Valuation Date" below; or

(b) in the case of Commodity Securities, each date specified as such in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Commodity Business Day, the immediately following Commodity Business Day unless, in the opinion of the Calculation Agent any such day is a day on which a Market Disruption Event has occurred or is continuing, in which case the provisions of Commodity Security Condition 3 (*Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks*) shall apply;

"**Disrupted Amount**" has the meaning given to such term in Condition 4(a)(II).

"**Disrupted Payment Date** has the meaning given to such term in Condition 4(a)(II).

"**Dual Exchange Rate Event**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**FX Disruption Event**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**FX Disruption Notice**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**FX Settlement Disruption Currency**" is as defined in Condition 4(a)(II).

"**FX Settlement Disruption Cut-off Date**" is as defined in Condition 4(a)(II).

"**FX Settlement Disruption Event**" is as defined in Condition 4(a)(II).

"**FX Settlement Disruption Exchange Rate**" is as defined in Condition 4(a)(II).

"**FX Settlement Disruption Expenses**" is as defined in Condition 4(a)(II).

"**FX Settlement Disruption Notice**" is as defined in Condition 4(a)(II).

"**Illiquidity Disruption**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Inconvertibility Event**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Issuer Account Information Notice**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Italian Dematerialised Notes**" has the meaning given to such term in Condition 1.1.

"**Italian Listed Notes**" means Notes which are listed and admitted to trading on the MOT Market, organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.

"**Monte Titoli**" has the meaning given to such term in Condition 1.1.

"**Non-Transferability Event**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Noteholder Account Information Notice**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Observation Date**" means each date specified as an Observation Date in the applicable Final Terms or if any such date is not a Scheduled Trading Day (in the case of Index Securities (other than Index Securities relating to a Custom Index or Basket of Custom Indices), Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Futures Securities) or Commodity Business Day (in the case of Commodity Securities), the immediately following Scheduled Trading Day or Commodity Business Day, as applicable. The provisions contained in the definition of "Averaging Date" shall apply if any such day is a Disrupted Day or, in the case of Commodity Securities, a day on which a Market Disruption Event has occurred or is continuing, *mutatis mutandis* as if references in such provisions to "Averaging Date" were to "Observation Date" unless Observation Day Disruption Consequences is specified as not applicable in the applicable Final Terms, in which case such date will be an Observation Date notwithstanding the occurrence of a Disrupted Day and (i) in the case of Index Securities (other than Index Securities relating to a Custom Index or Basket of Custom Indices), Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Futures Securities, the provisions of (a)(i)(B), (a)(ii), (a)(iii)(B) or (a)(iv), as applicable, of the definition of "Valuation Date" will apply for the purposes of determining the relevant value, level, price or amount on such Observation Date as if such Observation Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day or (ii) in the case of Commodity Securities the provisions of Commodity Security Condition 3 (*Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks*) will apply;

"**Observation Period**" means the period specified as the Observation Period in the applicable Final Terms;

"**Postponed DE Payment Date**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Price Materiality Event**" means that, in respect of the determination of any Settlement Currency Exchange Rate, the Calculation Agent determines that the rate derived at the relevant time from the source specified in the Final Terms differs from the rate that would be derived at the relevant time from a source that the Calculation Agent deems, acting in good faith and in a commercially reasonable manner having taken into account any relevant market practice, to be equivalent, by more than 3 per cent.

"**Reference Jurisdiction**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Relevant Currency**" means each of Emirati Dirhams ("**AED**"), Argentinian Pesos ("**ARS**"), Australian Dollars ("**AUD**"), Bermudan Dollars ("**BMD**"), Bulgarian Leva ("**BGN**"), Bahraini Dinars ("**BHD**"), Botswana Pula ("**BWP**"), Brazilian Reais ("**BRL**"), Canadian Dollars ("**CAD**"), Swiss Francs ("**CHF**"), Chilean Pesos ("**CLP**"), Czech Koruna ("**CZK**"), Danish Kroner ("**DKK**"), Euro ("**EUR**"), Great British Pounds ("**GBP**"), Ghanian Cedis ("**GHS**"), Hong Kong Dollars ("**HKD**"), Croatian Kuna ("**KRJ**"), Hungarian Forints ("**HUF**"), Indonesian Rupiah ("**IDR**"), Israeli Shekels ("**ILS**"), Icelandic Krónur ("**ISK**"), Jordanian Dinars ("**JOD**"), Japanese Yen ("**JPY**"), Kenyan Shillings ("**KES**"), Kuwaiti Dinars ("**KWD**"), Kazakhstani Tenges ("**KZT**"), Lebanese Pounds ("**LBP**"), Moroccan Dirhams ("**MAD**"), Mauritian Rupees ("**MUR**"), Mexican Pesos ("**MXN**"), Malaysian Ringgits ("**MYR**"), Namibian Dollars ("**NAD**"), Nigerian Naira ("**NGN**"), Norwegian Kroner ("**NOK**"), New Zealand Dollars ("**NZD**"), Omani Riyals ("**OMR**"), Peruvian Nuevos Soles ("**PEN**"), Philippine Pesos ("**PHP**"), Polish Zloty ("**PLN**"), Qatari Riyals ("**QAR**"), Romanian Lei ("**RON**"), Russian Roubles ("**RUB**"), Saudi Riyals ("**SAR**"), Swedish Kronor ("**SEK**"), Singaporean Dollars ("**SGD**"), Thai Baht ("**THB**"), Tunisian Dinars ("**TND**"), Turkish Lire ("**TRY**"), United States Dollar ("**USD**") and South African Rand ("**ZAR**").

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours subject, in respect of Index Securities, to subparagraphs (b) and (c) of the definition of Valuation Time, and subject, in respect of Share Securities, to subparagraph (c) of the definition of Valuation Time;

"**Scheduled Strike Date**" means any original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Strike Date;

"**Settlement Currency**" means the currency specified as such in the applicable Final Terms or, if no such currency is specified, the Specified Currency.

"**Settlement Currency Exchange Rate**" means in respect of a Settlement Currency Exchange Rate Observation Date, the rate of exchange (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) between the currencies and from the source(s) and at the time in each case specified in the applicable Final Terms on such day, as determined by the Calculation Agent, provided that if any source specified in the applicable Final Terms is not available or the Calculation Agent determines that there has been a Price Materiality Event, any such rate of exchange may be determined by the Calculation Agent by reference to such sources as it, any such rate of exchange may be determined by the Calculation Agent by reference to such sources as it considers to be appropriate, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account any relevant market practice.

"**Settlement Currency Exchange Rate Observation Date**" means the date falling the number of Business Days specified in the applicable Final Terms prior to the relevant scheduled payment date in respect of the Notes.

"**Specified Currency Amount**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Specified Exchange Rate**" means the rate of exchange specified in the applicable Final Terms.

"**Specified Maximum Days of Disruption**" means (other than with respect to Commodity Securities, Custom Index Securities and Currency Securities) eight Scheduled Trading Days or such other number of Scheduled Trading Days specified in the applicable Final Terms, with respect to Currency Securities, five Scheduled Trading Days, with respect to Custom Index Securities, twenty Custom Index Business Days and with respect to Commodity Securities, five Commodity Business Days;

"**Strike Date**" means,

(a) in the case of Index Securities (other than Index Securities relating to a Custom Index or Basket of Custom Indices), Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Futures Securities, the Strike Date specified in the applicable Final Terms, or, if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day unless, in the opinion of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If any such day is a Disrupted Day, then:

(i) where the Notes are Index Securities relating to a single Index (other than a Component Security Index), Share Securities relating to a single Share, ETI Securities relating to a single ETI Interest, Debt Securities relating to a single Debt Instrument or Futures Securities relating to a single Future, the Strike Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Strike Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last such consecutive Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Strike Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the relevant level or price:

(A) in the case of Index Securities, by determining the level of the Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day of each security comprised in the Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security on the last such Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day); or

(B) in the case of Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Futures Securities, in accordance with its good faith estimate of the relevant value, level, price or amount as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day; or

(ii) where the Notes are Index Securities relating to a single Component Security Index, the Calculation Agent shall determine the relevant level for such Component Security Index using the formula for and method of calculating such Component Security Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using:

(A) in respect of each Component Security not affected by a Market Disruption Event on the Scheduled Strike Date, the exchange traded or quoted price of such Component Security as of the Valuation Time on the Scheduled Strike Date; and

(B) in respect of each Component Security affected (each, an "**Affected Component Security**") by a Market Disruption Event on the Scheduled Strike Date, the exchange traded or quoted price for each Affected Component Security on the first succeeding Scheduled Trading Day on which no Market Disruption Event occurs or is continuing with respect to the Affected Component Security, unless each of the number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Strike Date is a day on which a Market Disruption Event occurs or is continuing with respect to the Affected Component Security, in which case, the Calculation Agent shall determine

the value, amount, level or price of such Affected Component Security using its good faith estimate of the value, amount, level or price of the relevant Affected Component Security as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day; and

the Strike Date shall be deemed to be the earliest date on which the Calculation Agent determines the level of the Component Security Index in accordance with the above provisions; or

(iii) where the Notes are Index Securities relating to a Basket of Indices (other than a Basket of Component Security Indices), Share Securities relating to a Basket of Shares, ETI Securities relating to an ETI Basket, Debt Securities relating to a Basket of Debt Instruments or Futures Securities relating to a Basket of Futures, the Strike Date for each Index, Share, ETI Interest, Debt Instrument or Future, as the case may be, not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the Scheduled Strike Date and the Strike Date for each Index, ETI Interest, Share, Debt Instrument or Future affected, as the case may be (each an "**Affected Item**"), by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day relating to the Affected Item unless each of the number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Strike Date is a Disrupted Day relating to the Affected Item. In that case, (i) the last such consecutive Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Strike Date for the Affected Item, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and (ii) the Calculation Agent shall determine the relevant level or price using, in relation to the Affected Item:

(A) in the case of an Index, the level of that Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day of each security comprised in that Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security on the last such consecutive Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day); or

(B) in the case of a Share, ETI Interest, Debt Instrument or Future, its good faith estimate of the value, level, price or amount for the Affected Item as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day; or

(iv) where the Notes are Index Securities relating to a Basket of Component Security Indices, the Strike Date for each Component Security Index not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the Scheduled Strike Date, and for each Component Security Index affected (an "**Affected Item**") by the occurrence of a Disrupted Day, the Calculation Agent shall determine the level of that Component Security Index using the formula for and method of calculating that Component Security Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day, using:

(A) in respect of each Component Security not affected by a Market Disruption Event on the Scheduled Strike Date, the exchange traded or quoted price of such Component Security as of the Valuation Time on the Scheduled Strike Date; and

(B) in respect of each Component Security affected (each, an "A**ffected Component Security**") by a Market Disruption Event on the Scheduled Strike Date, the exchange traded or quoted price for each Affected Component Security on the first succeeding Scheduled Trading Day on which no Market Disruption Event occurs or is continuing with respect to the Affected Component Security, unless each of the number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Strike Date is a day on which a Market Disruption Event occurs or is continuing with respect to the Affected Component Security, in which case, the Calculation Agent shall determine the value, amount, level or price of such Affected Component Security using its good faith estimate of the value, amount, level or price of the relevant Affected Component Security as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day; and

the Strike Date shall be deemed to be the earliest date on which the Calculation Agent determines the level of the Component Security Index in accordance with the above provisions; or

(b) in the case of Commodity Securities, the Initial Pricing Date; or

(c) in the case of Underlying Interest Rate Securities, the Strike Date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Strike Day**" means each date specified as such in the applicable Final Terms and, if Averaging Date Consequences are specified as applicable in the applicable Final Terms, the provisions contained in the definition of "Averaging Date" shall apply *mutatis mutandis* as if references in such provisions to "Averaging Date" were to "Strike Day";

"**Strike Period**" means the period specified as such in the applicable Final Terms;

"**Unscheduled Holiday**" has the meaning given to such term in Condition 4(c).

"**Valid Date**" means a Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day and on which another Averaging Date or another Observation Date does not or is deemed not to occur;

"**Valuation Date**" means:

(a) in the case of Index Securities (other than Index Securities relating to a Custom Index or Basket of Custom Indices), Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Futures Securities, the Interest Valuation Date, the Automatic Early Redemption Valuation Date and/or the Redemption Valuation Date, as the case may be, specified in the applicable Final Terms or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the immediately succeeding Scheduled Trading Day unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day. If such day is a Disrupted Day, then:

(i) where the Notes are Index Securities relating to a single Index (other than a Component Security Index), Share Securities relating to a single Share, ETI Securities relating to a single ETI Interest, Debt Securities relating to a single Debt Instrument or Futures Securities relating to a single Future, the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (A) the last such consecutive Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date,

notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and (B) the Calculation Agent shall determine the relevant value, level, price or amount:

(I) in the case of Index Securities, by determining the level of the Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day of each security comprised in the Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security on the last such Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day); or

(II) in the case of Share Securities, ETI Securities, Debt Securities or Futures Securities, in accordance with its good faith estimate of the relevant value, level, price or amount as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day; or

(ii) where the Notes are Index Securities relating to a single Component Security Index, the Calculation Agent shall determine the relevant level for such Component Security Index using the formula for and method of calculating such Component Security Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using:

(I) in respect of each Component Security not affected by a Market Disruption Event on the scheduled Valuation Date, the exchange traded or quoted price of such Component Security as of the Valuation Time on the scheduled Valuation Date; and

(II) in respect of each Component Security affected (each, an "**Affected Component Security**") by a Market Disruption Event on the scheduled Valuation Date, the exchange traded or quoted price for each Affected Component Security on the first succeeding Scheduled Trading Day on which no Market Disruption Event occurs or is continuing with respect to the Affected Component Security, unless each of the number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Valuation Date is a day on which a Market Disruption Event occurs or is continuing with respect to the Affected Component Security, in which case, the Calculation Agent shall determine the value, amount, level or price of such Affected Component Security using its good faith estimate of the value, amount, level or price of the relevant Affected Component Security as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day; and

the Valuation Date shall be deemed to be the earliest date on which the Calculation Agent determines the level of the Component Security Index in accordance with the above provisions; or

(iii) where the Notes are Index Securities relating to a Basket of Indices (other than a Basket of Component Security Indices), Share Securities relating to a Basket of Shares, ETI Securities relating to an ETI Basket or a Basket of ETI Interests, as the case may be, Debt Securities relating to a Basket of Debt Instruments or Futures Securities relating to a Basket of Futures, the Valuation Date for each Index, Share, ETI Interest, Debt Instrument or Future, as the case may be, not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the scheduled Valuation Date, and the Valuation Date for each Index, Share, ETI Interest, Debt Instrument

or Future affected, as the case may be (each an "**Affected Item**"), by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day relating to the Affected Item unless each of the number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Valuation Date is a Disrupted Day relating to the Affected Item. In that case, (A) the last such consecutive Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date for the Affected Item, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and (B) the Calculation Agent shall determine the relevant value, level or price using, in relation to the Affected Item, the value, level, price or amount as applicable, determined using:

(I) in the case of an Index, the level of that Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day of each security comprised in that Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security on the last such consecutive Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day); or

(II) in the case of a Share, ETI Interest, Debt Instrument or Future, its good faith estimate of the value, level, price or amount for the Affected Item as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day; or

(iv) where the Notes are Index Securities relating to a Basket of Component Security Indices, the Valuation Date for each Component Security Index not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the scheduled Valuation Date, and for each Component Security Index affected (an "**Affected Item**") by the occurrence of a Disrupted Day, the Calculation Agent shall determine the level of that Component Security Index using the formula for and method of calculating that Component Security Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day, using:

(I) in respect of each Component Security not affected by a Market Disruption Event on the scheduled Valuation Date, the exchange traded or quoted price of such Component Security as of the Valuation Time on the scheduled Valuation Date; and

(II) in respect of each Component Security affected (each, an "**Affected Component Security**") by a Market Disruption Event on the scheduled Valuation Date, the exchange traded or quoted price for each Affected Component Security on the first succeeding Scheduled Trading Day on which no Market Disruption Event occurs or is continuing with respect to the Affected Component Security, unless each of the number of consecutive Scheduled Trading Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Valuation Date is a day on which a Market Disruption Event occurs or is continuing with respect to the Affected Component Security, in which case, the Calculation Agent shall determine the value, amount, level or price of such Affected Component Security using its good faith estimate of the value, amount, level or price of the relevant Affected Component Security as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Trading Day; and

the Valuation Date shall be deemed to be the earliest date on which the Calculation Agent determines the level of the Component Security Index in accordance with the above provisions; or

(b) in the case of Commodity Securities, the Final Pricing Date,

and otherwise in accordance with the above provisions; and

"**Valuation Time**" means:

(a) the Valuation Time specified in the applicable Final Terms; or

(b) if not set out in the applicable Final Terms, in the case of Index Securities relating to a Composite Index, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, (i) for the purposes of determining whether a Market Disruption Event has occurred (A) in respect of any Component Security, the Scheduled Closing Time on the Exchange in respect of such Component Security, and (B) in respect of any options contracts or futures contracts on such Index, the close of trading on the Related Exchange; and (ii) in all other circumstances, the time at which the official closing level of such Index is calculated and published by the Index Sponsor; or

(c) if not set out in the applicable Final Terms, in the case of Index Securities relating to Indices other than Composite Indices, Share Securities or ETI Securities, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant Strike Date, Valuation Date, Observation Date or Averaging Date, as the case may be, in relation to each Index, Share or ETI Interest to be valued, provided that if the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then the Valuation Time shall be such actual closing time.

14. PRESCRIPTION

Claims for payment of principal in respect of the Notes shall be prescribed upon the expiry of 10 years from the due date thereof and claims for payment of interest (if any) in respect of the Notes shall be prescribed upon the expiry of five years, from the due date thereof. There shall not be included in any Coupon sheet issued on exchange of a Talon any Coupon the claim for payment in respect of which would be void pursuant to this Condition 14 or Condition 4 above.

15. REPLACEMENT OF NOTES, RECEIPTS, COUPONS AND TALONS

If any Note (other than Italian Dematerialised Notes but including any Global Note), Receipt, Coupon or Talon is mutilated, defaced, stolen, destroyed or lost it may be replaced at the specified office of the Principal Paying Agent or the Registrar, as the case may be, upon payment by the claimant of the costs incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may require. Mutilated or defaced Notes, Receipts, Coupons or Talons must be surrendered before replacements will be issued. Cancellation and replacement of Notes, Receipts, Coupons or Talons shall be subject to compliance with such procedures as may be required under any applicable law and subject to any applicable stock exchange requirements.

16. FURTHER ISSUES

The Issuer shall be at liberty from time to time without the consent of the Noteholders, Receiptholders or Couponholders to create and issue further notes having terms and conditions the same as the Notes or the same in all respects save for the Issue Date, the Issue Price, the amount and date of the first interest payment thereon (if any) and/or the date from which interest starts to accrue (if any), such further notes being consolidated (*assimilables* in the case of French Law Notes) with and forming a single series with the Notes.

17. NOTICES

17.1 All notices to the holders of Registered Notes will be valid if mailed to their registered addresses. All notices regarding the Italian Dematerialised Notes, as long as the Notes are held through Monte Titoli, shall be deemed to have been duly given if given through the systems of Monte Titoli.

17.2 All notices regarding Notes, both Bearer and Registered and Italian Dematerialised Notes, will be valid if (i) published once in a leading English language daily newspaper with general circulation in Europe (which is expected to be the *Financial Times*) or in the CNY Settlement Centre(s) (in the case of Notes denominated in CNY), and (ii) delivered to the relevant Account Holders for communication by them to the Holders (in the case of French Law Notes) and (iii) so long as the Notes of this Series are listed and admitted to trading on (A) Euronext Paris published in a leading daily newspaper of general circulation in France (which is expected to be *La Tribune* or *Les Échos*) or (B) the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and so long as the rules of that exchange so require, published in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort* or the *Tageblatt*) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*), or (iv) in accordance with Articles 221-3 and 221-4 of the *Règlement Général* of the *Autorité des marchés financiers* and so long as such Notes are listed and admitted to trading on any Regulated Market, in a leading daily newspaper with general circulation in the city/ies where the Regulated Market on which such Notes is/are listed and admitted to trading. Any such notice shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of the first such publication. Receiptholders and Couponholders will be deemed for all purposes to have notice of the contents of any notice given to the Noteholders of this Series in accordance with this Condition.

17.3 Until such time as any definitive Notes are issued, there may, so long as all the Global Note(s) for this Series (whether listed or not) is or are held in its or their entirety on behalf of Euroclear and Clearstream, Luxembourg, be substituted, in relation only to such Series, for such publication as aforesaid in Condition 17.2, the delivery of the relevant notice to Euroclear and Clearstream, Luxembourg for communication by them to the Noteholders except that if the Notes are listed on a stock exchange and the rules of that stock exchange so require, the relevant notice will in any event be published in a daily newspaper of general circulation in the place or places required by the rules of that stock exchange. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the second day after the day on which the said notice was given to Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

17.4 Notices to be given by any Noteholder shall be in writing and given by lodging the same, together with the relative Note or Notes, with the Principal Paying Agent. Whilst any Notes are represented by a Global Note, such notice may be given by a Noteholder to the Principal Paying Agent via Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg as the case may be, in such manner as the Principal Paying Agent and Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg may approve for this purpose.

17.5 All notices given to Noteholders (irrespective of how given) shall also be delivered in writing to Euroclear and Clearstream, Luxembourg and, in the case of listed Notes, to the relevant stock exchange, unless such Notes are Italian Dematerialised Notes which are also Italian Listed Notes, in which case such notices should also be delivered in writing to Borsa Italiana S.p.A.

17.6 Until such time as any definitive Notes are issued, for so long as the Notes are represented by a Global Note and such Global Note is held on behalf of CMU, notices to the Noteholders may be given by delivery of relevant notice to the CMU Lodging Agent for communication to the CMU participants or to the persons shown in a CMU Instrument Position Report issued by the CMU on the Business Day preceding the date of dispatch of such notice as holding interests in the Global Note. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the second Business Day after such notice has been sent.

17.7 Notices relating to convocation and decision(s) pursuant to Condition 18.2 (French Law Notes) and pursuant to Articles R.228-79 and R.236-11 of the French *Code de commerce* shall be given by delivery of the relevant notice to Euroclear France, Euroclear, Clearstream, Luxembourg and any other clearing system through which the Securities are for the time being cleared and/or on any website of the Issuer as may be notified to Noteholders. For the avoidance of doubt, Conditions 17.1 to 17.6 above shall not apply to such notices.

18. MEETINGS OF NOTEHOLDERS, VOTING PROVISIONS, MODIFICATION AND WAIVER

18.1 English Law Notes

The English Law Note Agency Agreement contains provisions for convening meetings of the Noteholders to consider any matter affecting their interests, including the sanctioning by Extraordinary Resolution of a modification of the English Law Notes, the Receipts, the Coupons or any provisions of the English Law Note Agency Agreement. Such a meeting may be convened by the Issuer, the Guarantor (if any) or Noteholders holding not less than 5 per cent. in nominal amount of the Notes for the time being remaining outstanding. The quorum at any such meeting for passing an Extraordinary Resolution is one or more persons holding or representing not less than 50 per cent. in nominal amount of the Notes for the time being outstanding, or at any adjourned meeting one or more persons being or representing Noteholders whatever the nominal amount of the Notes so held or represented, except that at any meeting the business of which includes the modification of certain provisions of the English Law Notes, Receipts or Coupons (including modifying the date of maturity of the Notes or any date for payment of interest thereof, reducing or cancelling the amount of principal or the rate of interest payable in respect of the Notes or altering the currency of payment of the English Law Notes, Receipts or Coupons), the necessary quorum for passing an Extraordinary Resolution will be one or more persons holding or representing not less than two-thirds, or at any such adjourned meeting not less than one-third, in nominal amount of the Notes for the time being outstanding. The English Law Note Agency Agreement provides that (i) a resolution passed at a meeting duly convened and held in accordance with the provisions of the English Law Note Agency Agreement by a majority consisting of not less than three-fourths or (ii) consent given by way of electronic consents though the relevant clearing system(s) by or on behalf of the holders of not less than three-fourths in nominal amount of the Notes for the time being outstanding shall, in each case, be effective as an Extraordinary Resolution of the Noteholders. Extraordinary Resolutions may also be passed in writing if signed by holders of not less than 90 per cent in nominal amount of the Notes. An Extraordinary Resolution passed by the Noteholders will be binding on all the Noteholders, whether or not they are present at any meeting and whether or not they voted on the resolution, and on all Receiptholders and Couponholders.

The Principal Paying Agent and the Issuer may agree, without the consent of the Noteholders, Receiptholders or Couponholders, to:

(a) any modification of the English Law Notes, the Receipts, the Coupons or the English Law Note Agency Agreement which is not materially prejudicial to the interests of the Noteholders; or

(b) any modification of the English Law Notes, the Receipts, the Coupons or the English Law Note Agency Agreement which is of a formal, minor or technical nature or to cure, correct or supplement any defective provision or is made to cure, correct or supplement a manifest or proven error or to comply with mandatory provisions of the law of the jurisdiction in which the Issuer is incorporated.

Any such modification shall be binding on the Noteholders, the Receiptholders and the Couponholders and any such modification shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 17 as soon as practicable thereafter.

18.2 French Law Notes

In respect of the representation of the holders of French Law Notes, the following shall apply:

In this Condition 18.2:

(A) references to a "**General Meeting**" are to a general meeting of Noteholders of all Tranches of a single Series of Notes and include, unless the context otherwise requires, any adjourned meeting thereof;

(B) references to "**Notes**" and "**Noteholders**" are only to the Notes of the Series in respect of which a General Meeting has been, or is to be, called, and to the Notes of the Series in respect of which a Written Resolution has been, or is to be sought, and to the holders of those Notes (excluding, for the avoidance of doubt, the Issuer), respectively;

(C) "**outstanding**" has the meaning set out in Condition 18.2(g) below.

(D) "**Resolution**" means a resolution on any of the matters described in Condition 18.2(c)(ii) below passed (x) at a General Meeting in accordance with the quorum and voting rules described in Condition 18.2(c)(vi) below or (y) by a Written Resolution;

(E) "**Electronic Consent**" has the meaning set out in Condition 18.2(c)(vii)(A) below;

(F) "**Written Resolution**" means a resolution in writing signed or approved by or on behalf of the Noteholders of not less than 75 per cent. in nominal amount of the Notes outstanding. References to a Written Resolution include, unless the context otherwise requires, a resolution approved by Electronic Consent; and

(G) "**Written Resolution Date**" has the meaning set out in Condition 18.2(c)(vii)(B) below.

In respect of the meeting and voting provisions applicable to a Series of Notes, the applicable Final Terms shall provide one of the following options: "Contractual representation of Noteholders/No *Masse*", "Full *Masse*" or "Contractual *Masse*", as further described in this Condition 18.2.

"**Full *Masse***" (as provided in Condition 18.2(a) below) may apply in respect of any Tranche or Series of Notes, but shall always apply in respect of any Tranche of Notes (i) with an initial denomination of, or which can be traded in amounts of less than EUR 100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date) and (ii) issued inside France.

"**Contractual *Masse***" (as provided in Condition 18.2(b) below) may apply in respect of any Tranche or Series of Notes (i) with an initial denomination of, or which can be traded in amounts of at least EUR 100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date) or (ii) issued outside France ("*à l'étranger*"), within the meaning of Article L.228-90 of the French *Code de commerce*.

"**Contractual representation of Noteholders/No *Masse***" (as provided in Condition 18.2(c) below) may only apply in respect of any Tranche or Series of Notes with an initial denomination of, or which can be traded in amounts of at least EUR 100,000 (or its equivalent in the relevant currency as of the Issue Date).

(a) Full Masse

If the applicable Final Terms specify "Full *Masse*", the Noteholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a *masse* (in each case, the "***Masse***") which will be subject to the below provisions of this Condition 18.2(a).

(i) Legal Personality

The *Masse* will be a separate legal entity and will act in part through a representative of the *Masse* (the "**Representative**") and in part through a general meeting of the Noteholders (a "**General Meeting**"). The provisions of the French *Code de commerce* relating to the *Masse* shall apply, as completed by, and subject to, the provisions of this Condition 18.2(a).

(ii) Representative of the *Masse*

Pursuant to Article L.228-51 of the French *Code de commerce*, the names and addresses of the initial Representative of the *Masse* and its alternate will be set out in the applicable Final Terms. The Representative appointed in respect of the first Tranche of any Series of Notes will be the Representative of the single *Masse* of all Tranches in such Series.

The Representative will be entitled to such remuneration in connection with its functions or duties as set out in the applicable Final Terms.

In the event of death, retirement or revocation of appointment of the Representative, such Representative will be replaced by another Representative. In the event of the death, retirement or revocation of appointment of the alternate Representative, a further alternate will be elected by the General Meeting.

All interested parties will at all times have the right to obtain the names and addresses of the initial Representative and the alternate Representative at the head office of the Issuer and the specified offices of any of the Paying Agents.

(iii) General Meetings

In accordance with Article R.228-71 of the French *Code de commerce*, the right of each Noteholder to participate in General Meetings will be evidenced by the entries in the books of the relevant Euroclear France Account Holder of the name of such Noteholder as of 0:00, Paris time, on the second Paris business day preceding the date set for the meeting of the relevant General Meeting.

In accordance with Articles L.228-59 and R.228-67 of the French *Code de commerce*, notice of date, hour, place and agenda of any General Meeting will be published as provided under Condition 17 not less than 15 days prior to the date of such General Meeting on first convocation, and five days on second convocation.

Each Noteholder has the right to participate in a General Meeting in person, by proxy, by correspondence and, in accordance with Article L.228-61 of the French *Code de commerce* by videoconference or by any other means of telecommunication allowing the identification of participating Noteholders.

Each Note carries the right to one vote.

(iv) Written Resolutions and Electronic Consent

(A) Pursuant to Article L.228-46-1 of the French *Code de commerce* the Issuer shall be entitled in lieu of convening a General Meeting, to seek approval of a resolution from the Noteholders by way of a Written Resolution. Subject to the following sentence, a Written Resolution may be contained in one document or in several documents in like form, each signed by or on behalf of one or more of the Noteholders. Pursuant to Article L.228-46-1 of the French *Code de commerce*, approval of a Written Resolution may also be given by way of Electronic Consent.

(B) Notice seeking the approval of a Written Resolution (including by way of Electronic Consent) will be published as provided under Condition 17 not less than five days prior to the Written Resolution Date. Notices seeking the approval of a Written Resolution will contain the conditions of form and time-limits to be complied with by the Noteholders who wish to express their approval or rejection of such proposed Written Resolution. Noteholders expressing their approval or rejection before the Written Resolution Date will undertake not to dispose of their Notes until after the Written Resolution Date.

(b) Contractual Masse

If the applicable Final Terms specifies "**Contractual Masse**", the Noteholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a *masse* (in each case, the "***Masse***") which will be subject to the below provisions of this Condition 18.2(b).

The *Masse* will be governed by the provisions of the French *Code de commerce*, and with the exception of Articles L.228-48, L.228-65 sub-paragraphs 1°, 2°, 3° and 6° of I and II, L.228-71, R.228-63 and R.228-69, and further subject to the following provisions:

(i) Legal Personality

The *Masse* will be a separate legal entity and will act in part through a representative (the "**Representative**") and in part through a general meeting on the Noteholders (the "**General Meeting**").

(ii) Representative

Pursuant to Article L.228-51 of the *Code de commerce*, the names and addresses of the initial Representative of the *Masse* and its alternate will be set out in the applicable Final Terms. The Representative appointed in respect of the first Tranche of any Series of Notes will be the Representative of the single *Masse* of all Tranches in such Series.

The Representative will be entitled to such remuneration in connection with its functions or duties as set out in the applicable Final Terms.

In the event of death, retirement or revocation of appointment of the Representative, such Representative will be replaced by another Representative. In the event of the death, retirement or revocation of appointment of the alternate Representative, a further alternate will be elected by the General Meeting.

All interested parties will at all times have the right to obtain the names and addresses of the initial Representative and the alternate Representative at the head office of the Issuer and the specified offices of any of the Paying Agents.

(iii) General Meeting

In accordance with Article R.228-71 of the French *Code de commerce*, the right of each Noteholder to participate in General Meetings will be evidenced by the entries in the books of the relevant Euroclear France Account Holder of the name of such Noteholder as of 0:00, Paris time, on the second Paris business day preceding the date set for the meeting of the relevant General Meeting.

In accordance with Articles L.228-59 and R.228-67 of the French *Code de commerce*, notice of date, hour, place and agenda of any General Meeting will be published as provided under Condition 17 not less than 15 days prior to the date of such General Meeting on first convocation, and five days on second convocation.

Each Noteholder has the right to participate in a General Meeting in person, by proxy, by correspondence and, in accordance with Article L.228-61 of the French *Code de commerce* by videoconference or by any other means of telecommunication allowing the identification of participating Noteholders.

Each Note carries the right to one vote.

(iv) Written Resolutions and Electronic Consent

(A) Pursuant to Article L.228-46-1 of the French *Code de commerce* the Issuer shall be entitled in lieu of convening a General Meeting, to seek approval of a resolution from the Noteholders by way of a Written Resolution. Subject to the following sentence, a Written Resolution may be contained in one document or in several documents in like form, each signed by or on behalf of one or more of the Noteholders. Pursuant to Article L.228-46-1 of the French *Code de commerce*, approval of a Written Resolution may also be given by way of Electronic Consent.

(B) Notice seeking the approval of a Written Resolution (including by way of Electronic Consent) will be published as provided under Condition 17 not less than five days prior to the Written Resolution Date. Notices seeking the approval of a Written Resolution will contain the conditions of form and time-limits to be complied with by the Noteholders who wish to express their approval or rejection of such proposed Written Resolution. Noteholders expressing their approval or rejection before the Written Resolution Date will undertake not to dispose of their Notes until after the Written Resolution Date.

(c) Contractual representation of Noteholders/No *Masse*

If the applicable Final Terms specify "Contractual representation of Noteholders/No *Masse*", the following meeting and voting provisions shall apply as follows:

(i) General

Pursuant to Article L.213-6-3 I of the French *Code monétaire et financier*:

(A) the Noteholders shall not be grouped in a *masse* having separate legal personality and acting in part through a representative of the Noteholders (*représentant de la masse*) and in part through general meetings; however,

(B) the following provisions of the French *Code de commerce* shall apply: Articles L.228-46-1, L.228-57, L.228-58, L.228-59, L.228-60, L.228-60-1, L.228-61 (with the exception of the first paragraph thereof), L.228-65 (with the exception of (i) sub-paragraphs 1°, 3°, 4° and 6° of paragraph I and (ii) paragraph II), L.228-66, L.228-67, L.228-68, L.228-76, L.228-88, R.228-65, R.228-66, R.228-67, R.228-68, R.228-70, R.228-71, R.228-72, R.228-73, R.228-74 and R.228-75 of the French Code de commerce, and

(C) whenever the words "*de la masse*", "*d'une même masse*", "*par les représentants de la masse*", "*d'une masse*", "*et au représentant de la masse*", "*de la masse intéressée*", "*composant la masse*", "*de la masse à laquelle il appartient*", "*dont la masse est convoquée en assemblée*" or "*par un représentant de la masse*", appear in those provisions, they shall be deemed to be deleted, and subject to the following provisions of this Condition 18.2(c).

(ii) Resolution

Subject to Condition 18.2(c) and in accordance with the provisions of Article L.228-46-1 of the French *Code de commerce*, a Resolution may be passed (x) at a General Meeting in accordance with the quorum and voting rules described in paragraph 18.2(c)(vi) below or (y) by a Written Resolution.

A Resolution may be passed with respect to any matter that relates to the common rights (*intérêts communs*) of the Noteholders.

A Resolution may be passed on any proposal relating to the modification of the Conditions including any proposal, (i) for a compromise or settlement, regarding rights which are the subject of litigation or in respect of which a judicial decision has been rendered, or (ii) relating to a total or partial waiver of the guarantees granted to the holders, the deferral of any interest payment and the modification of the amortization or interest rate provisions.

For the avoidance of doubt, neither a General Meeting nor a Written Resolution has power, and consequently a Resolution may not be passed to decide on any proposal relating to (a) the modification of the objects or form of the Issuer, (b) the issue of securities benefiting from a security over assets (*surêté réelle*) which will not benefit the Notes, (c) the potential merger (*fusion*) or demerger (*scission*) including partial transfers of assets (*apports partiels d'actifs*) under the demerger regime of or by the Issuer; or (d) the transfer of the registered office of a European Company (*Societas Europaea – SE*) to a different Member State of the European Union.

However, each Noteholder is a creditor of the Issuer and as such enjoys, pursuant to Article L.213-6-3 IV of the French *Code monétaire et financier*, all the rights and prerogatives of individual creditors in the circumstances described under paragraphs (c) and (d) below, including any right to object (*former opposition*).

Each Noteholder is entitled to bring a legal action against the Issuer for the defence of its own interests. Such a legal action does not require the authorisation of the General Meeting.

The Noteholder may appoint a nominee to file a proof of claim in the name of all Noteholders in the event of judicial reorganisation procedure or judicial liquidation of the Issuer.

Pursuant to Article L.228-85 of the French *Code de commerce*, in the absence of such appointment of a nominee, the judicial representative (*mandataire judiciaire*), at its own initiative or at the request of any Noteholder will ask the court to appoint a representative of the Noteholders who will file the proof of Noteholders' claim.

(iii) Convening of a General Meeting

A General Meeting may be held at any time, on convocation by the Issuer. One or more Noteholders, holding together at least one-thirtieth of the principal amount of the Notes

outstanding, may address to the Issuer a demand for convocation of the General Meeting. If such General Meeting has not been convened within two months after such demand, the Noteholders may commission one of their members to petition a competent court in Paris to appoint an agent (*mandataire*) who will call the General Meeting.

Notice of the date, hour, place and agenda of any General Meeting will be published, as provided under Condition 17, not less than 15 days prior to the date of such General Meeting on first convocation and, five days on second convocation.

(iv) Arrangements for Voting

Each Noteholder has the right to participate in a General Meeting in person, by proxy, by correspondence or by videoconference or by any other means of telecommunication allowing the identification of participating Noteholders.

Each Note carries the right to one vote.

In accordance with Article R.228-71 of the French *Code de commerce*, the right of each Noteholder to participate in General Meetings will be evidenced by the entries in the books of the relevant Euroclear France Account Holder of the name of such Noteholder as of 0:00, Paris time, on the second Paris business day preceding the date set for the meeting of the relevant General Meeting.

Decisions of General Meetings must be published in accordance with the provisions set forth in Condition 17.

(v) Chairman

The Noteholders present at a General Meeting shall choose one of them to be chairman (the "**Chairman**") by a simple majority of votes present or represented at such General Meeting (notwithstanding the absence of a quorum at the time of such vote). If the Noteholders fail to designate a Chairman, the Noteholder holding or representing the highest number of Notes and present at such meeting shall be appointed Chairman, failing which the Issuer may appoint a Chairman. The Chairman appointed by the Issuer need not be a Noteholder. The Chairman of an adjourned meeting need not be the same person as the Chairman of the original meeting from which the adjournment took place.

(vi) Quorum and Voting

General Meetings may deliberate validly on first convocation only if Noteholders present or represented hold at least one fifth of the principal amount of the Notes then outstanding. On second convocation, no quorum shall be required. Decisions at meetings shall be taken by a simple majority of votes cast by Noteholders attending (including by videoconference) such General Meetings or represented thereat.

(vii) Written Resolution and Electronic Consent

(A) Pursuant to Article L.228-46-1 of the French *Code de commerce* the Issuer shall be entitled, in lieu of convening a General Meeting, to seek approval of a resolution from the Noteholders by way of a Written Resolution. Subject to Condition 18.2(c)(vii)(B) below, a Written Resolution may be contained in one document or in several documents in like form, each signed by or on behalf of one or more of the Noteholders. Pursuant to Article L.228-46-1 of the French *Code de commerce*,

approval of a Written Resolution may also be given by way of electronic communication allowing the identification of Noteholders ("**Electronic Consent**").

(B) Notice seeking the approval of a Written Resolution (including by way of Electronic Consent) will be published as provided under Condition 17 not less than five days prior to the date fixed for the passing of such Written Resolution (the "**Written Resolution Date**"). Notices seeking the approval of a Written Resolution will contain the conditions of form and time-limits to be complied with by the Noteholders who wish to express their approval or rejection of such proposed Written Resolution. Noteholders expressing their approval or rejection before the Written Resolution Date will undertake not to dispose of their Notes until after the Written Resolution Date.

(viii) Effect of Resolutions

A resolution passed at a General Meeting, and a Written Resolution or an Electronic Consent, shall be binding on all Noteholders, whether or not present or represented at the General Meeting and whether or not, in the case of a Written Resolution or an Electronic Consent, they have participated in such Written Resolution or Electronic Consent and each of them shall be bound to give effect to the resolution accordingly.

(d) Information to Noteholders

(i) Each Noteholder will have the right, during (i) the 15-day period preceding the holding of each General Meeting on first convocation or (ii) the 5-day period preceding the holding of a General Meeting on second convocation or (iii) in the case of a Written Resolution, not less than five days preceding the Written Resolution Date, as the case may be, to consult or make a copy of the text of the resolutions which will be proposed and of the reports which will be prepared in connection with such resolution, all of which will be available for inspection by the relevant Noteholders at the registered office of the Issuer, at the specified offices of any of the Paying Agents and at any other place specified in the notice of the General Meeting or the Written Resolution.

(ii) Decisions of General Meetings and Written Resolution once approved will be published in accordance with the provisions of Condition 17.

(e) Expenses

If "Contractual representation of Noteholders/No *Masse*" or "Contractual *Masse*" is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will pay all expenses relating to the operation of the *Masse* (whether Full or Contractual) and expenses relating to the calling and holding of General Meetings and seeking the approval of a Written Resolution, and, more generally, all administrative expenses resolved upon by the General Meeting or in writing by the Noteholders, it being expressly stipulated that no expenses may be imputed against interest payable under the Notes.

If "Full *Masse*" is specified in the applicable Final Terms, Article L. 228-71 of the French *Code de commerce* shall apply.

(f) Single *Masse*

Whether the applicable Final Terms specify "Full *Masse*" or "Contractual *Masse*", the holders of Notes of the same Series, and the holders of Notes of any other Series which have been assimilated with the Notes of such first mentioned Series in accordance with Condition 18.2, shall, for the

defence of their respective common interests, be grouped in a single *Masse*. The Representative appointed in respect of the first Tranche of any Series of Notes will be the Representative of the single *Masse* of all such Series.

(g) Outstanding Notes

For the avoidance of doubt, in this Condition 18.2, the term "outstanding" (as defined below) shall not include those Notes purchased by the Issuer in accordance with Article L.213-0-1 of the French *Code monétaire et financier* that are held by it, but not cancelled.

"**outstanding**" means, in relation to the Notes of any Series, all the Notes issued other than:

(a) those Notes which have been redeemed and cancelled pursuant to the Conditions;

(b) those Notes in respect of which the date for redemption in accordance with the Conditions has occurred and the redemption moneys (including all interest (if any) accrued to the date for redemption and any interest (if any) payable under the Conditions after that date) have been duly paid to or to the order of the Principal Paying Agent;

(c) those Notes which have been purchased and cancelled in accordance with the Conditions; and/or

(d) those Notes in respect of which claims have become prescribed under the Conditions,

provided that, for the purpose of attending and voting at any meeting of the Noteholders of the Series, those Notes (if any) which are for the time being held by or for the benefit of the Issuer or any of its subsidiaries shall (unless and until ceasing to be so held) be deemed not to remain outstanding.

(h) Sole Noteholder

Where the applicable Final Terms specify "Full *Masse*" or "Contractual *Masse*", if and for so long as the Notes of a given Series are held by a single Noteholder, the relevant Noteholder will exercise directly the powers delegated to the Representative and General Meetings of Noteholders under Conditions 18.2(a) or (b), as the case may be, regardless of whether a Representative has been appointed. If a Representative has been appointed while Notes of any given Series are held by a single Noteholder, such Representative shall be devoid of powers.

19. AGENTS AND REGISTRAR

19.1 In acting under the Note Agency Agreement, the Agents will act solely as agents of each of the Issuer and Guarantor (if applicable) do not assume any obligations or relationship of agency or trust to or with the Noteholders, Receiptholders or Couponholders, except that (without affecting the obligations of the Issuer and the Guarantor (if applicable) to the Noteholders, Receiptholders and Couponholders, to repay Notes and pay interest thereon) funds received by the Principal Paying Agent for the payment of the principal of or interest on the Notes shall be held by it in trust for the Noteholders and/or Receiptholders or Couponholders until the expiration of the relevant period of prescription under Condition 14. The Issuer will agree to perform and observe the obligations imposed upon it under the Note Agency Agreement. The Note Agency Agreement contains provisions for the indemnification of the Paying Agents and for relief from responsibility in certain circumstances, and entitles any of them to enter into business transactions with the Issuer and any of its subsidiaries without being liable to account to the Noteholders, Receiptholders or the Couponholders for any resulting profit.

19.2 Discretion

Notwithstanding anything to the contrary in these Conditions, in exercising its discretion and making an election, determination, modification or adjustment, the Issuer, the Calculation Agent and any other relevant Agent shall do so in good faith and in a commercially reasonable manner to preserve or restore the economics of the agreed terms as far as practicable. Any such election, determination, modification or adjustment shall not create a significant imbalance between the rights and obligations of the Issuer compared to the Noteholders, to the detriment of the Noteholders.

19.3 Termination and Adjustment

If Essential Trigger is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, may only modify or adjust the terms of the Notes (other than modifications that do not relate to essential characteristics of the Notes) or redeem the Notes prior to their scheduled Maturity Date, as described in the Terms and Conditions, following an event or circumstance (or combination of events or circumstances) that (a) is not attributable to the Issuer that significantly alters the economics of the Notes compared to the economics as of the Issue Date, or (b) constitutes a force majeure.

For the purpose of this Condition 19.3, essential characteristics of the Notes means characteristics of the Notes that are considered essential to the Noteholders generally, including without limitation the yield (coupon structure), the Underlying Reference, the principal protected amount (if any), the identity of the Issuer and of the Guarantor and the scheduled Maturity Date.

20. SUBSTITUTION

20.1 Substitution Event

The occurrence of any of the following events, in respect of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall constitute a "**Substitution Event**":

(a) a divestment in respect of the Issuer;

(b) the cancellation, suspension or revocation of any relevant authorisation or licence of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, by any governmental, legal or regulatory authority;

(c) a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in respect of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, with or into another entity or person;

(d) a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain a controlling stake in the Issuer or the Guarantor, as the case may be; or

(e) any other event affecting the relevant Issuer or the relevant Guarantor, as the case may be, pursuant to which substitution is permissible in accordance with the regulations of any stock exchange, any applicable law or regulation in force in the jurisdiction of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, or any applicable law or regulation in force in the jurisdiction in which the securities are offered.

20.2 Substitution Conditions

A substitution of the Issuer pursuant to Conditions 20.3 or 20.5 may only occur if the following conditions (the "**Substitution Conditions**") are satisfied:

(a) where BNPP B.V. is the Issuer, the creditworthiness of the Substitute at such time being at least equal to the creditworthiness of the Issuer (or of any previous substitute), as determined by the Calculation

Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to, *inter alia*, the long term senior debt ratings (if any) assigned by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc., Moody's Investors Service Ltd. and/or Fitch Ratings Limited, or any successor rating agency or agencies thereto, or such other rating agency as the Calculation Agent determines to the Substitute or, as the case may be, to the Issuer (or to any previous substitute);

(b) the Issuer confirms that there are no payment arrears in respect of the Notes and that there is no indication that payments will imminently be in arrears or that there may be any issues in making any payments in respect of the Notes;

(c) all actions, conditions and things required to be taken, fulfilled and done to ensure that the Securities represent legal, valid and binding obligations of the Substitute having been taken, fulfilled and done and being in full force and effect;

(d) the Substitute becomes party to the Note Agency Agreement (unless the Substitute is already a party to the Agency Agreement) with any appropriate consequential amendments, as if it had been an original party to it;

(e) each stock exchange on which the Securities are listed has confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute, the Securities will continue to be listed on such stock exchange;

(f) if appropriate, the Substitute has appointed a process agent as its agent in England (in the case of English Law Notes) or France (in the case of French Law Notes) to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Securities; and

(g) the Issuer has given at least 30 days' prior notice of the date of such substitution to the Noteholders in accordance with Condition 17.

20.3 Notes issued by BNPP B.V.

Following the occurrence of a Substitution Event, the Issuer, or any previously substituted company may, but is not obliged to, without the consent of the Noteholders, substitute for itself as principal obligor under the Notes another company in the BNP Paribas Group (the "**Substitute**"), being the BNPP B.V. (where BNPP B.V. has previously been substituted as Issuer) or any other company in the BNP Paribas Group, subject to:

(a) BNPP unconditionally and irrevocably guaranteeing in favour of each Noteholder the performance of all obligations by the Substitute under the Notes, on substantially the same terms as the relevant BNPP Guarantee;

(b) BNPP B.V. having obtained from the Substitute an undertaking that the substitution will not have a material impact on the interests of the Holders and that it will not deduct any costs relating to the substitution from amounts due to the Holder; and

(c) the Substitution Conditions having been satisfied.

20.4 Notes guaranteed by BNPP

Following the occurrence of a Substitution Event, BNPP or any previously substituted company may, but is not obliged to, without the consent of the Noteholders, substitute for itself as guarantor in respect of the Notes another company in the BNP Paribas Group (the "**Substitute BNPP Guarantor**"), being BNPP (where BNPP has previously been substituted as Guarantor) or any other company in the BNP Paribas Group, subject to:

(a) the creditworthiness of the Substitute BNPP Guarantor at such time being at least equal to the creditworthiness of BNPP (or of any previous substitute under this Condition), as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to, inter alia, the long term senior debt ratings (if any) assigned by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. and/or Moody's Investors Service Ltd. and/or Fitch Ratings Limited, or any successor rating agency or agencies thereto, or such other rating agency as the Calculation Agent determines to the Substitute BNPP Guarantor or, as the case may be, to BNPP (or to any previous substitute under this Condition);

(b) the Substitute BNPP Guarantor having entered into a guarantee (the "**Substitute BNPP Guarantee**") in respect of the Notes in substantially the same form as the relevant BNPP Note Guarantees and such other documents (if any) as may be necessary to give full effect to the substitution (the "**Documents**") and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substitute BNPP Guarantor shall undertake in favour of each Noteholder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Note Agency Agreement as fully as if the Substitute BNPP Guarantor had been named in these Terms and Conditions, the Documents and the Note Agency Agreement as the guarantor in respect of the Notes in place of BNPP (or of any previous substitute under this Condition);

(c) the Substitute BNPP Guarantee and the Documents having been delivered to BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch to be held by BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute BNPP Guarantor or the Issuer by any Noteholder in relation to the Notes, the Substitute BNPP Guarantee or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged;

(d) each stock exchange on which the Notes are listed having confirmed that following the proposed substitution of the Substitute BNPP Guarantor (or of any previous substitute under this Condition) it will continue to list the Notes;

(e) if appropriate, the Substitute BNPP Guarantor having appointed a process agent as its agent in England (in the case of English Law Notes) or France (in the case of French Law Notes) to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes or the Substitute BNPP Guarantee;

(f) BNPP (or any previous substitute under this Condition) having given at least 30 days' prior notice of the date of such substitution to the Noteholders in accordance with Condition 17;

(g) BNPP (or any previous substitute under this Condition) confirming that there are no payment arrears in respect of the Notes and that there is no indication that payments will imminently be in arrears or that there may be any issues in making any payments in respect of the Notes; and

(h) BNPP (or any previous substitute under this Condition) having obtained from the Substitute BNPP Guarantor an undertaking that the substitution will not have a material impact on the interests of the Holders and that it will not deduct any costs relating to the substitution from amounts due to the Noteholder.

Notwithstanding the foregoing, in the case of Italian Listed Notes, BNPP may not be substituted as guarantor in respect of such Notes.

20.5 Notes issued by BP2F

In the case of Notes issued by BP2F or any previously substituted company, following the occurrence of a Substitution Event, the Issuer, or any previous substituted company, may, but is not obliged to, without the consent of the Noteholders or the Couponholders, substitute for itself as principal debtor under the Notes, the Coupons and the Talons any company (the "**Substitute**") which is the Guarantor, an affiliate of the Guarantor, or any other company in the BNP Paribas Group, provided that no payment in respect of the Notes or the Coupons is at the relevant time overdue. The substitution shall be made by a deed poll (the "**Deed Poll**"), in such form as may be agreed between BP2F and the Substitute and may take place only if:

(a) the Substitute shall, by means of the Deed Poll, agree to indemnify each Noteholder and Couponholder against any tax, duty, assessment or governmental charge which is imposed on it by (or by any authority in or of) the jurisdiction of the country of the Substitute's residence for tax purposes and, if different, of its incorporation with respect to any Note, Coupon or Talon and which would not have been so imposed had the substitution not been made, as well as against any tax, duty, assessment or governmental charge, and any cost or expense, relating to the substitution;

(b) where the Substitute is not the Guarantor, the obligations of the Substitute under the Deed Poll, the Notes, Coupons and Talons shall be unconditionally and irrevocably guaranteed by the Guarantor by means of the Deed Poll;

(c) all actions, conditions and things required to be taken, fulfilled and done (including the obtaining of any necessary consents) to ensure that the Deed Poll, the Notes, Coupons and Talons represent valid, legally binding and enforceable obligations of the Substitute and, in the case of the Deed Poll (where the Substitute is not the Guarantor), of the Guarantor have been taken, fulfilled and done and are in full force and effect;

(d) the Substitute shall have become party to the Note Agency Agreement, with any appropriate consequential amendments, as if it had been an original party to it;

(e) legal opinions addressed to the Noteholders shall have been delivered to them (care of the Principal Paying Agent) from a lawyer or firm of lawyers with a leading securities practice in each jurisdiction referred to in

(f) above and in England as to the fulfilment of the preceding conditions of this Condition 20.5 and the other matters specified in the Deed Poll;

(g) the Issuer shall have given at least 14 days' prior notice of such substitution to the Noteholders, stating that copies or, pending execution, the agreed text of all documents in relation to the substitution which are referred to above, or which might otherwise reasonably be regarded as material to Noteholders, will be available for inspection at the specified offices of each of the Paying Agents;

(h) the creditworthiness of the Substitute at such time being at least equal to the creditworthiness of the Issuer (or of any previous substitute), as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to, *inter alia*, the long term senior debt ratings (if any) assigned by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc., Moody's Investors Service Ltd. and/or Fitch Ratings Limited, or any successor rating agency or agencies thereto, or such other rating agency as the Calculation Agent determines to the Substitute or, as the case may be, to the Issuer (or to any previous substitute);

(i) the Issuer confirms that there are no payments in arrears and that there is no indication that payments will imminently be in arrears or that there may be any issues in making payments in respect of principal and interest (if any); and

(j) the Issuer has obtained from the Substitute an undertaking that the substitution will have a material impact on the interests of the Holders and that it will not deduct any costs relating to the substitution from amounts due to the Holder

References in Condition 8 (*Events of Default*) to obligations under the Notes shall be deemed to include obligations under the Deed Poll, and, where the Deed Poll contains a guarantee, the events listed in Condition 8 (*Events of Default*) shall be deemed to include that guarantee not being (or being claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect. The Issuer and the Substitute shall also comply with the relevant rules and regulations of any competent authority, stock exchange and/or quotation system on which the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation.

20.6 Notes guaranteed by BNPPF

Following the occurrence of a Substitution Event, BNPPF or any previously substituted company may, but is not obliged to, without the consent of the Noteholders, substitute for itself as guarantor in respect of the Notes another company in the BNP Paribas Group (the "**Substitute BNPPF Guarantor**"), subject to:

(a) the creditworthiness of the Substitute BNPPF Guarantor at such time being at least equal to the creditworthiness of BNPPF (or of any previous substitute under this Condition), as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to, inter alia, the long term senior debt ratings (if any) assigned by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. and/or Moody's Investors Service Ltd. and/or Fitch Ratings Limited, or any successor rating agency or agencies thereto, or such other rating agency as the Calculation Agent determines to the Substitute BNPPF Guarantor or, as the case may be, to BNPPF (or to any previous substitute under this Condition);

(b) the Substitute BNPPF Guarantor having entered into a guarantee (the "**Substitute BNPPF Guarantee**") in respect of the Notes in substantially the same form as the relevant BNPPF Note Guarantees and such other documents (if any) as may be necessary to give full effect to the substitution (the "**Documents**") and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substitute BNPPF Guarantor shall undertake in favour of each Noteholder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Note Agency Agreement as fully as if the Substitute BNPPF Guarantor had been named in these Terms and Conditions, the Documents and the Note Agency Agreement as the guarantor in respect of the Notes in place of BNPPF (or of any previous substitute under this Condition);

(c) the Substitute BNPPF Guarantee and the Documents having been delivered to BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch to be held by BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute BNPPF Guarantor or the Issuer by any Noteholder in relation to the Notes, the Substitute BNPPF Guarantee or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged;

(d) each stock exchange on which the Notes are listed having confirmed that following the proposed substitution of the Substitute BNPPF Guarantor (or of any previous substitute under this Condition) it will continue to list the Notes;

(e) if appropriate, the Substitute BNPPF Guarantor having appointed a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes or the Substitute BNPPF Guarantee;

(f) BNPPF (or any previous substitute under this Condition) having given at least 30 days' prior notice of the date of such substitution to the Noteholders in accordance with Condition 17;

(g) BNPPF (or any previous substitute under this Condition) confirming that there are no payments in arrears and that there is no indication that payments will imminently be in arrears or that there may be any issues in making payments in respect of principal and interest (if any); and

(h) BNPPF (or any previous substitute under this Condition) having obtained from the Substitute BNPPF Guarantor an undertaking that the substitution will not have a material impact on the interests of the Holders and that it will not deduct any costs relating to the substitution from amounts due to the Noteholder.

21. CONTRACTS (RIGHTS OF THIRD PARTIES) ACT 1999

The English Law Notes shall not confer any rights under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 to enforce any term of the English Law Notes, but this does not affect any right or remedy of a third party which exists or is available apart from that Act.

22. GOVERNING LAW AND SUBMISSION TO JURISDICTION

22.1 English Law

(i) **Governing law**

The English Law Note Agency Agreement, the Deed of Covenant, the BNPP English Law Note Guarantee, the BNPPF Guarantee, the English Law Notes, the Receipts and the Coupons and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the English Law Note Agency Agreement, the Deed of Covenant, the BNPP English Law Note Guarantee, the BNPPF Guarantee, the English Law Notes (except as aforesaid), the Receipts and the Coupons are governed by, and shall be construed in accordance with, English law. Notwithstanding this, with respect to Italian Dematerialised Notes, the registration and transfer of the Italian Dematerialised Notes in Monte Titoli shall be governed by, and shall be construed in accordance with, Italian law.

(ii) **Submission to jurisdiction**

Subject to any mandatory rules of the Brussels Recast Regulation (as defined below), the courts of England shall have exclusive jurisdiction to settle all disputes which may, directly or indirectly, arise out of or in connection with the English Law Notes, the BNPP English Law Note Guarantee, the BNPPF Guarantee, the Receipts and/or the Coupons (including any disputes relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with the English Law Notes, the BNPP English Law Note Guarantee, the BNPPF Guarantee, the Receipts and/or the Coupons) (a "**Dispute**") and each of the Issuer and the Guarantor submits and each Noteholder (by its acquisition of a Note) is deemed to submit to the exclusive jurisdiction of the English courts. For the purposes of this Condition, each of the Issuer and the Guarantor waives and each Noteholder (by its acquisition of a Note) is deemed to waive any objection to the English courts on the grounds that they are an inconvenient or inappropriate forum to settle any Dispute.

(iii) **Appointment of Process Agent**

Each Issuer and Guarantor hereby appoints BNP Paribas, London branch, currently of 10 Harewood Avenue, London NW1 6AA (Attention: the Loan Administration Department) as its agent in England to receive service of process in England in any proceedings in England relating to the English Law Notes, the BNPP English Law Note Guarantee, the BNPPF Guarantee, the Receipts and/or the Coupons, as the case may be. If for any reason such process agent ceases to act as such or no longer has an address in England each Issuer and Guarantor agrees to appoint a substitute process agent and

to notify the Noteholders of such appointment. Nothing in these provisions shall affect the right to serve process in any other manner permitted by law.

(iv) **Other documents**

The Issuer and the Guarantor have in the English Law Note Agency Agreement, the BNPP English Law Note Guarantee, the BNPPF Guarantee and the Deed of Covenant submitted to the jurisdiction of the English courts and appointed an agent for service of process in terms substantially similar to those set out above.

(v) **Waiver of trial by jury**

WITHOUT PREJUDICE TO CONDITION 22.1(ii), THE ISSUER WAIVES ANY RIGHT IT MAY HAVE TO A JURY TRIAL OF ANY CLAIM OR CAUSE OF ACTION IN CONNECTION WITH THE ENGLISH LAW NOTES, THE RECEIPTS AND THE COUPONS. THESE CONDITIONS MAY BE FILED AS A WRITTEN CONSENT TO A BENCH TRIAL.

(vi) Essential Trigger

If Essential Trigger is specified as applicable in the applicable Final Terms and, to the extent that any proceedings in respect of the Securities relate to consumers (as such term is used in Regulation (EU) No 1215/2012 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2012 on jurisdiction and the recognition and enforcement of judgments in civil and commercial matters (the "**Brussels Recast Regulation**")), notwithstanding Condition 22.1(ii), the Issuer will be required to, and such consumers may, in respect of any Dispute in respect of the Securities, take proceedings in the jurisdictions specified in Article 18 of the Brussels Recast Regulation.

22.2 **French Law Notes**

(i) The French Law Note Agency Agreement, the French Law Notes, the BNPP French Law Note Guarantee are governed by, and construed in accordance with, French law, and any action or proceeding in relation thereto ("**Proceedings**") shall, subject to any mandatory rules of the Brussels Recast Regulation be submitted to the jurisdiction of the competent courts in Paris within the jurisdiction of the Paris Court of Appeal (*Cour d'Appel de Paris*). BNPP B.V. elects domicile at the registered office of BNP Paribas currently located at 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.

(ii) If Essential Trigger is specified as applicable in the applicable Final Terms and, to the extent that any proceedings in respect of the Securities relate to consumers (as such term is used in the Brussels Recast Regulation), notwithstanding Condition 22.2(i), the Issuer will be required to, and such consumers may, in respect of any Dispute in respect of the Securities, take proceedings in the jurisdictions specified in Article 18 of the Brussels Recast Regulation.

23. RECOGNITION OF BAIL-IN AND LOSS ABSORPTION

23.1 **Acknowledgement**

By its acquisition of the Notes, each Noteholder (which, for the purposes of this Condition 23, includes any current or future holder of a beneficial interest in the Notes) acknowledges, accepts, consents and agrees:

(a) to be bound by the effect of the exercise of the Bail-in or Loss Absorption Power (as defined below) by the Relevant Resolution Authority (as defined below), which may include and result in any of the following, or some combination thereof:

(i) the reduction of all, or a portion, of the Amounts Due (as defined below);

(ii) the conversion of all, or a portion, of the Amounts Due into shares, other securities or other obligations of the Issuer or another person (and the issue to the Noteholder of such shares, securities or obligations), including by means of an amendment, modification or variation of the terms of the Notes, in which case the Noteholder agrees to accept in lieu of its rights under the Notes any such shares, other securities or other obligations of the Issuer or another person;

(iii) the cancellation of the Notes; and/or

(iv) the amendment or alteration of the maturity of the Notes or amendment of the amount of interest payable on the Notes, or the date on which the interest becomes payable, including by suspending payment for a temporary period;

(b) that the terms of the Notes are subject to, and may be varied, if necessary, to give effect to, the exercise of the Bail-in or Loss Absorption Power by the Relevant Resolution Authority.

For these purposes, the "**Amounts Due**" are the amounts payable or (in the case of Physical Delivery Notes), the Entitlement to be delivered on redemption of a Note, and any accrued and unpaid interest on a Note that has not been previously cancelled or otherwise is no longer due.

23.2 **Bail-in or Loss Absorption Power**

For these purposes, the "Bail-in or Loss Absorption Power" is:

(a) (i) in respect of Notes issued by BNPP B.V., any power existing from time to time under any laws, regulations, rules or requirements in effect in France, relating to the transposition of Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (as amended from time to time, the "**BRRD**"), including without limitation pursuant to French decree-law No. 2015-1024 dated 20 August 2015 (*Ordonnance portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au droit de l'Union européenne en matière financière*) (as amended from time to time) ratified by the Law n°2016-1691 of 9 December 2016 relating to transparency, the fight against corruption and the modernisation of economic life (*Loi no. 2016-1691 du 9 décembre 2016 relative à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique*) (as amended from time to time, this ordinance was ratified by the Law n°2016-1691 referred to below as the "**20 August 2015 Decree Law**"); or (ii) in respect of Notes issued by BP2F, any power existing from time to time under any laws, regulations, rules or requirements applicable in Belgium or Luxembourg, whether relating to (i) the transposition of Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (as amended from time to time, the "**BRRD**"), including without limitation, in respect of Belgium, the Belgian law of 25 April 2014 *op het statuut en toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen / relative au statut et au contrôle des établissements de credit et des societies de bourse*, and in respect of Luxembourg, the Luxembourg law of 18 December 2015 on the failure of credit institutions and certain investment firms, as amended (the "**BRR Act 2015**");

(b) Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 (as amended from time to time, the "**Single Resolution Mechanism Regulation**"); or

(c) otherwise arising under French law, and in each case the instructions, rules and standards created thereunder, pursuant to which the obligations of a Regulated Entity (or an affiliate of such Regulated Entity) can be reduced (in part or in whole), cancelled, suspended, transferred, varied or otherwise modified in any way, or securities of a Regulated Entity (or an affiliate of such Regulated Entity) can be converted into shares, other securities, or other obligations of such Regulated Entity or any other person, whether in connection with the implementation of a bail-in tool following placement in resolution.

A reference to a "**Regulated Entity**":

(a) in respect of Notes issued by BNPP B.V., is to any entity referred to in Section I of Article L.613- 34 of the French *code monétaire et financier* as modified by the 20 August 2015 Decree Law, which includes certain credit institutions, investment firms, and certain of their parent or holding companies established in France; or

(b) in respect of Notes issued by BP2F, in respect of any entity incorporated or established in Luxembourg, is to any institution or entity referred to in points (1), (2), (3) or (4) of Article 2(1) of the BRR Act 2015, and in respect of any entity incorporated or established in Belgium, any entity referred to in Article 3, 42° of the Belgian Banking Law

A reference to the "**Relevant Resolution Authority**":

(a) in respect of Notes issued by BNPP B.V., is to the *Autorité de contrôle prudentiel et de résolution*, the Single Resolution Board established pursuant to the Single Resolution Mechanism Regulation, and/or any other authority entitled to exercise or participate in the exercise of any Bail-in or Loss Absorption Power from time to time (including the Council of the European Union and the European Commission when acting pursuant to Article 18 of the Single Resolution Mechanism Regulation); or

(b) in respect of Notes issued by BP2F, (i) in respect of Belgium, is to the National Bank of Belgium and (ii) in respect of Luxembourg, is to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, each acting in its capacity as resolution authority *(Conseil de Résolution)* within the meaning of Article 3(1) of BRRD, the Single Resolution Board established pursuant to the Single Resolution Mechanism Regulation, and/or any other authority entitled to exercise or participate in the exercise against BP2F of any Bail-in or Loss Absorption Power from time to time (including the European Central Bank, the Council of the European Union and the European Commission, when acting pursuant to Article 18 of the Single Resolution Mechanism Regulation)

23.3 **Payment of Interest and Other Outstanding Amounts Due**

No repayment or payment of the Amounts Due will become due and payable or be paid after the exercise of the Bail-in or Loss Absorption Power by the Relevant Resolution Authority with respect to the Issuer unless, at the time such repayment or payment, respectively, is scheduled to become due, such repayment or payment would be permitted to be made by the Issuer under the laws and regulations in effect in France, Belgium, Luxembourg and the European Union applicable to the Issuer or other members of its group.

23.4 **No Event of Default**

Neither a cancellation of the Notes, a reduction, in part or in full, of the Amounts Due, the conversion thereof into another security or obligation of the Issuer or another person, as a result of the exercise of the Bail-in or Loss Absorption Power by the Relevant Resolution Authority with respect to the Issuer, nor the exercise of any Bail-in or Loss Absorption Power by the Relevant Resolution Authority with respect to the Notes will be an

event of default or otherwise constitute non-performance of a contractual obligation, or entitle the Noteholder to any remedies (including equitable remedies) which are hereby expressly waived.

23.5 **Notice to Noteholders**

Upon the exercise of any Bail-in or Loss Absorption Power by the Relevant Resolution Authority with respect to the Notes, the Issuer will give notice to the Noteholders in accordance with Condition 17 (Notices) as soon as practicable regarding such exercise of the Bail-in or Loss Absorption Power. The Issuer will also deliver a copy of such notice to the Principal Paying Agent for information purposes, although the Principal Paying Agent shall not be required to send such notice to Noteholders. Any delay or failure by the Issuer to give notice shall not affect the validity and enforceability of the Bail-in or Loss Absorption Power nor the effects on the Notes described in Condition 23.1 above.

23.6 **Duties of the Principal Paying Agent**

Upon the exercise of any Bail-in or Loss Absorption Power by the Relevant Resolution Authority, the Issuer and each Noteholder (including each holder of a beneficial interest in the Notes) hereby agree that (a) the Principal Paying Agent shall not be required to take any directions from Noteholders, and (b) the Note Agency Agreement shall impose no duties upon the Principal Paying Agent whatsoever, in each case with respect to the exercise of any Bail-in or Loss Absorption Power by the Relevant Resolution Authority.

Notwithstanding the foregoing, if, following the completion of the exercise of the Bail-In Power by the Relevant Resolution Authority, any Notes remain outstanding (for example, if the exercise of the Bail-In Power results in only a partial write-down of the principal of the Notes), then the Principal Paying Agent's duties under the Note Agency Agreement shall remain applicable with respect to the Notes following such completion to the extent that the Issuer and the Principal Paying Agent shall agree pursuant to an amendment to the Note Agency Agreement.

23.7 **Pro-rating**

If the Relevant Resolution Authority exercises the Bail-in or Loss Absorption Power with respect to less than the total Amounts Due, unless the Principal Paying Agent is otherwise instructed by the Issuer or the Relevant Resolution Authority, any cancellation, write-off or conversion made in respect of the Notes pursuant to the Bail-in or Loss Absorption Power will be made on a pro-rata basis.

23.8 **Conditions Exhaustive**

The matters set forth in this Condition 23 shall be exhaustive on the foregoing matters to the exclusion of any other agreements, arrangements or understandings between the Issuer and any holder of a Note.

ANNEX 1

ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR PAYOUTS

The following terms and conditions (the "**Payout Conditions**"), subject to completion in the applicable Final Terms, relate to the payouts in respect of the Securities. In particular, certain sections of the Payout Conditions will be set out and completed in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the terms and conditions of the Notes (the "**Conditions**") and the Payout Conditions, the Payout Conditions shall prevail. The descriptions of the payouts, coupon rates and entitlement amounts and/or related provisions included in italics below do not form part of the Payout Conditions, are included for information purposes only and are subject to the detailed terms of the relevant payout, coupon rate or entitlement amount, as applicable.

1. THIS SECTION IS INTENTIONALLY LEFT BLANK

2. SPS COUPON RATES, PAYOUTS AND ENTITLEMENT AMOUNTS

2.1 SPS Coupon Rates

The following Coupon Rate(s) will apply to the Securities if specified in the applicable Final Terms:

(a) **SPS Fixed Coupon**

If SPS Fixed Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$\text{Rate}_{(i)}$.

Description of the Coupon Rate

A SPS Fixed Coupon provides that the Securities bear or pay interest at a specified rate for the relevant period.

(b) **SPS Variable Amount Coupon**

If SPS Variable Amount Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$\text{Rate}_{(i)}$.

Description of the Coupon Rate

A SPS Variable Amount Coupon provides that the Securities bear or pay interest at a specified floating or variable rate for the relevant period.

(c) **Digital Coupon**

If Digital Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) If the Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation $\text{Date}_{(i)}$ or SPS Coupon Valuation $\text{Period}_{(i)}$, as applicable:

$\text{Rate}_{(i)}$; or

(ii) if the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation $\text{Date}_{(i)}$ or SPS Coupon Valuation $\text{Period}_{(i)}$, as applicable:

zero.

Description of the Coupon Rate

A Digital Coupon provides that the Securities bear or pay interest at a specified rate for the relevant period if a specified condition is met. If the condition is not met then the Securities will pay no interest for that period.

(d) **Snowball Digital Coupon**

If Snowball Digital Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if the Snowball Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation $\text{Date}_{(i)}$ or SPS Coupon Valuation $\text{Period}_{(i)}$, as applicable:

$\text{Rate}_{(i)} + \text{SumRate}_{(i)}$

Where "Sum $\text{Rate}_{(i)}$" means the sum of $\text{Rate}_{(i)}$ for each SPS Coupon Valuation Date or SPS Coupon Valuation Period, as applicable, in the period from (but excluding) the last occurring Snowball Date (or if none the Issue Date) to (but excluding) the relevant SPS Coupon Valuation Date or SPS Coupon Valuation Period; or

(ii) if the Snowball Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation $\text{Date}_{(i)}$ or SPS Coupon Valuation $\text{Period}_{(i)}$, as applicable:

zero.

Description of the Coupon Rate

A Snowball Digital Coupon provides that the Securities bear or pay interest on the basis of a Digital Coupon Condition but with a memory effect. Any interest not paid in respect of a period may be paid at a later date if certain conditions are met.

(e) **Accrual Digital Coupon**

If Accrual Digital Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$\text{Rate}_{(i)} \times (n/N)$

Where:

"**n**" is the number of AC Digital Days in the relevant SPS Coupon Valuation $\text{Period}_{(i)}$ on which the AC Digital Coupon Condition is satisfied; and

"**N**" is the number of AC Digital Days in the relevant SPS Coupon Valuation $\text{Period}_{(i)}$.

Description of the Coupon Rate

An Accrual Digital Coupon provides that the Securities bear or pay interest on the basis of a rate calculated by reference to the number of AC Digital Days on which a specified condition is satisfied in the relevant period.

(f) **Stellar Coupon**

If Stellar Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Max (Min Coupon(i)}, \frac{1}{K}\sum_{k=1}^{K} \text{Max}\left[\text{Floor Percentage(i)}, \text{Min}\left(\text{Cap Percentage(i)}, \text{Coupon Value (i, k)}\right)\right] \text{ - Strike Percentage(i))}$$

Description of the Coupon Rate

A Stellar Coupon provides that the Securities bear or pay interest, in respect of the relevant period on the basis of a rate calculated by reference to a basket of Underlying References with the value of each Underlying Reference being subject to a cap and a floor. The rate is also subject to a floor.

(g) **Cappuccino Coupon**

If Cappuccino Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Max (Min Coupon(i)}, \frac{1}{K} \times \sum_{k=1}^{K} [\text{Max}\left(\text{Floor Percentage(i), Barrier } \mathit{Value}(i,k)\right)] - \mathit{Strike\ Percentage}(i))$$

Where "**Barrier Value**" is:

(i) if the Barrier Condition for the relevant Underlying Reference is satisfied in respect of the relevant SPS Coupon Valuation Date:

Cap $\text{Percentage}_{(i)}$; or

(ii) if the Barrier Condition for the relevant Underlying Reference is not satisfied in respect of the relevant SPS Coupon Valuation Date:

Coupon $\text{Value}_{(i,k)}$.

Description of the Coupon Rate

A Cappuccino Coupon provides that the Securities bear or pay interest on the basis of a rate calculated by reference to the average value of a basket of Underlying References where each value is floored and may be set at a fixed percentage (the Cap Percentage) if certain conditions are met.

(h) **Ratchet Coupon**

If Ratchet Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if Local Cap Percentage is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Max}\left[\sum_{q \text{ in } Q_{(i)}} \text{Max}\left(\text{Coupon Value(q) - Strike Percentage}_{(i)}, \text{Local Floor Percentage}_{(i)}\right), \text{Global Floor Percentage}_{(i)}\right]$$

(ii) if Local Cap Percentage is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Max}\left[\sum_{q \text{ in } Q_{(i)}} \text{Max (Min}\left(\text{Coupon Value(q,)- Strike Percentage}_{(i)}, \text{Local Cap Percentage}_{(i)}\right), \text{Local Floor Percentage}_{(i)}), \text{Global Floor Percentage}_{(i)}\right]$$

Description of the Coupon Rate

A Ratchet Coupon provides that the Securities bear or pay interest in respect of the relevant period on the basis of a rate calculated by reference to the sum of two or more rates, in each case subject to a floor and if applicable a cap.

(i) **Driver Coupon**

If Driver Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Max (Min Coupon(i)}, \frac{1}{K}\sum_{k=1}^{K}\text{Max}\left(\text{Floor Percentage(i), Modified Value(i,k)}\right) \text{ - Strike Percentage(i))}$$

Where:

"**Modified Value(i,k)**" is:

(i) if the Coupon Value(i,k) is one of the nfixed greatest value in the Basket of the Underlying References:

Driver Percentage; or

(ii) otherwise:

Coupon Value(i,k).

Description of the Coupon Rate

A Driver Coupon provides that the Securities bear or pay interest in respect of the relevant period on the basis of a rate calculated by reference to the average performance of a Basket of Underlying References with the Underlying Reference with the "nfixed" highest value being replaced by a fixed percentage (the Driver Percentage).

(j) **Nova Coupon**

If Nova Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if Cap Percentage is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Constant Percentage(i)} + \text{Gearing(i)} \times \text{Max}\left[\left(\text{Coupon Value(i)}\right)^{\frac{1}{i}} - \text{Strike Percentage(i)} + \text{Spread(i), Floor Percentage(i)}\right]$$

(ii) if Cap Percentage is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Constant Percentage(i)} + \text{Min}\left(\text{Cap Percentage(i), Gearing(i)} \times \text{Max}\left[\left(\text{Coupon Value(i)}\right)^{\frac{1}{i}} \text{ - Strike Percentage(i)} + \text{Spread(i), Floor Percentage(i)}\right]\right)$$

Description of the Coupon Rate

A Nova Coupon provides that the Securities bear or pay interest on the basis of a rate calculated by reference to the value of Underlying Reference(s). The rate is also subject to a floor and if applicable a cap.

(k) **Sum Coupon**

If Sum Coupon is specified in the applicable Final Terms:

$$\sum_{a=1}^{A} CW_a(i) \times \prod_{b=1}^{B}(Additional\ Coupon_{a,b}(i))$$

Where:

"**CW**" is the relevant Coupon Weighting;

"**A**" is the number specified as such in the applicable Final Terms; and

"**B**" is the number specified as such in the applicable Final Terms.

Description of the Coupon Rate

A Sum Coupon provides that the Securities bear or pay interest in respect of the relevant period on the basis of a rate calculated as the weighted sum of two or more interest rates provided in the Conditions and specified in the applicable Final Terms.

(l) **Option Max Coupon**

If Option Max Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\underset{a=1}{\overset{A}{\mathrm{Max}}}([\text{Additional Coupon}(i)]_a).$$

where "**A**" is the number specified as such in the applicable Final Terms.

Description of the Coupon Rate

An Option Max Coupon provides that the Securities bear or pay interest in respect of the relevant period on the basis of a rate calculated as the maximum of two or more interest rates provided in the Conditions and specified in the applicable Final Terms.

2.2 **SPS Final Payouts**

The following final payouts which when multiplied by the applicable NA (each a "**Final Payout**") will apply to the Securities if specified in the applicable Final Terms:

(a) **SPS Fixed Percentage Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being SPS Fixed Percentage Securities:

Constant Percentage 1

Description of the Payout

The Payout comprises a fixed percentage equal to the Constant Percentage 1

(b) **SPS Reverse Convertible Securities**

(i) **SPS Reverse Convertible Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being SPS Reverse Convertible Securities:

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

Constant Percentage 1; or

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

Max (Constant Percentage 2 + Gearing × Option; 0%)

Where:

"**Option**" means Put, Put Spread, EDS or Forward as specified in the applicable Final Terms;

"**EDS**" means Max (Floor Percentage, Min (Constant Percentage 3 – nEDS × Loss Percentage, 0%));

"**nEDS**" means the number of Underlying Reference(s) in the Basket in respect of which the Final Redemption Value is (i) less than or equal to or (ii) less than, as specified in the applicable Final Terms, EDS Barrier Percentage;

"**Forward**" means Final Redemption Value – Strike Percentage;

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

"**Put Spread**" means Min (Max (Strike Percentage – Final Redemption Value; 0); Cap Percentage),

Provided That (aa) if the provisions of sub-paragraph (A) of this Payout Condition 2.2(b)(i) apply and Physical Delivery Option 1 is specified as applicable in the applicable Final Terms or (bb) if the provisions of sub-paragraph (B) of this Payout Condition 2.2(b)(i) apply and Physical Delivery Option 2 is specified as applicable in the applicable Final Terms, no Redemption Amount, as applicable, will be payable and Physical Delivery will apply.

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if no Knock-in Event has occurred, a fixed percentage equal to the Constant Percentage 1;*
- *if a Knock-in Event has occurred and Option is Put or Put Spread indexation to the value of the Underlying Reference(s) up to the Strike Percentage; or*
- *if a Knock-in Event has occurred and Option is Forward, indexation to the value of the Underlying Reference(s); or*
- *If a Knock-in Event has occurred and Option is EDS, a percentage that depends on how many Underlying Reference(s) in the basket have a value greater than the EDS Barrier Percentage. When Gearing is positive the higher the number of Underlying References with a value above this barrier the higher the Percentage.*
- *Physical Delivery may also apply.*

(ii) **SPS Reverse Convertible Standard Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being SPS Reverse Convertible Standard Securities:

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

100%; or

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

Min (100%, Final Redemption Value).

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if no Knock-in Event has occurred, 100 per cent.; or*
- *if a Knock-in Event has occurred, the minimum of 100 per cent. and indexation to the value of the Underlying Reference(s).*

(c) **SPS Vanilla Products**

(i) **Vanilla Call Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Vanilla Call Securities:

Constant Percentage 1 + Gearing*Max (Final Redemption Value - Strike Percentage, Floor Percentage)

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if Gearing is positive, a fixed percentage equal to Constant Percentage 1 or, if Gearing is negative, no fixed percentage; and*
- *indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage.*

(ii) **Vanilla Call Spread Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Vanilla Call Spread Securities:

Constant Percentage 1 + Gearing * Min (Max (Final Redemption Value - Strike Percentage; Floor Percentage), Cap Percentage)

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if Gearing is positive, a fixed percentage equal to Constant Percentage 1 or, if Gearing is negative, no fixed percentage; and*
- *indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage up to a maximum level. The maximum level is equal to the Cap Percentage.*

(iii) **Vanilla Put Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Vanilla Put Securities:

Constant Percentage 1 + Gearing * Max (Strike Percentage - Final Redemption Value; 0)

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if Gearing is positive a fixed percentage equal to Constant Percentage or if Gearing is negative, no fixed percentage; and*

- *indexation to the value of the Underlying Reference(s) below the Strike Percentage.*

(iv) **Vanilla Put Spread Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Vanilla Put Spread Securities:

Constant Percentage 1 + Gearing * Min (Max (Strike Percentage - Final Redemption Value; 0); Cap Percentage)

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if Gearing is positive a fixed percentage equal to Constant Percentage 1 or, if Gearing is negative, no fixed percentage; and*
- *indexation to the value of the Underlying Reference(s) below the Strike Percentage up to a maximum level. The maximum level is equal to the Cap Percentage.*

(v) **Vanilla Digital Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Vanilla Digital Securities:

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

Constant Percentage 1 + Bonus Coupon; or

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

Constant Percentage 2.

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *a fixed percentage; and*
- *if a Knock-in Event has occurred, the Bonus Coupon.*

(vi) **Knock-in Vanilla Call Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Knock-in Vanilla Call Securities:

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

Constant Percentage 1 + Gearing * Max (Final Redemption Value - Strike Percentage, Floor Percentage); or

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

Constant Percentage 2.

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *a fixed percentage; and*
- *if a Knock-in Event has occurred, indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage.*

(vii) **Knock-out Vanilla Call Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Knock-out Vanilla Call Securities:

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

Constant Percentage 1 + Gearing * Max (Final Redemption Value - Strike Percentage,Floor Percentage); or

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

Constant Percentage 2.

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *a fixed percentage; and*
- *if no Knock-out Event has occurred, indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage.*

(d) **Asian Products**

(i) **Asian Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Asian Securities:

(A) If Asian Local Cap is specified as applicable then:

$$\text{Constant Percentage 1} + \text{Gearing*Max}\left(\frac{1}{\text{Total M}} \times \sum_{(i)}^{M} (\text{Min}\left(\text{Max}\left(\text{Final Redemption Vaue(i) - Strike Percentage(i), Local Floor Percentage(i)}\right)\right), \text{Local Cap Percentage(i)})), \text{Floor Percentage}\right)$$

(B) If Asian Local Cap is specified as not applicable:

$$\text{Constant Percentage 1} + \text{Gearing*Max}\left(\frac{1}{\text{Total M}} \times \sum_{(i)}^{M} (\text{Max}(\text{Final Redemption Value}_{(i)} - \text{Strike Percentage}_{(i)}, \text{Local Floor Percentage}_{(i)})), \text{Floor Percentage}\right)$$

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *a fixed percentage equal to Constant Percentage 1; and*
- *indexation to the average value of the Underlying Reference(s) when the average value is above the Strike Percentage.*

(ii) **Asian Spread Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Asian Spread Securities:

(A) If Asian Local Cap is specified as applicable then:

$$\text{Constant Percentage 1} + \text{Gearing*Min}(\text{Max}(\frac{1}{\text{Total M}} \times \sum_{(i)}^{M} (\text{Min}(\text{Max}(\text{Final Redemption Value}_{(i)} - \text{Strike Percentage}_{(i)}, \text{Local Floor Percentage}_{(i)}), \text{Local Cap Percentage}_{(i)})), \text{Floor Percentage}); \text{Cap Percentage})$$

(B) If Asian Local Cap is specified as not applicable:

$$\text{Constant Percentage 1} + \text{Gearing*Min}(\text{Max}(\frac{1}{\text{Total M}} \times \sum_{(i)}^{M} (\text{Max (Final Redemption Value}_{(i)} - \text{Strike Percentage}_{(i)}, \text{Local Floor Percentage}_{(i)})), \text{Floor Percentage}); \text{Cap Percentage})$$

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *a fixed percentage equal to Constant Percentage 1; and*
- *indexation to the average value of the Underlying Reference(s) up to a maximum level if the average value is above the Strike Percentage. The maximum level is equal to the Cap Percentage.*

(iii) **Himalaya Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Himalaya Securities:

$$\text{Constant Percentage 1} + \text{Gearing*Max}(\frac{1}{\text{Total M}} \times \sum_{(i)}^{M} \text{max}(\text{Best Lock Value}_{(i)} - \text{Strike Percentage}_{(i)}, \text{Local Floor Percentage}_{(i)}), 0)$$

Where:

"**BestLockValue$_{(i)}$**" means the highest Underlying Reference Value on SPS Valuation Date$_{(i)}$ of the Underlying Reference(s) in Relevant Basket$_{(i)}$; and

"**Relevant Basket$_{(i)}$**" means, in respect of SPS Valuation Date$_{(i)}$, a Basket comprising each Underlying Reference in Relevant Basket$_{(i-1)}$ but excluding the Underlying Reference in relation to BestLockValue$_{(i-1)}$.

Relevant Basket$_{(i=1)}$ will be set out in the applicable Final Terms.

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *a fixed percentage equal to Constant Percentage 1;*
- *average indexation to the Underlying References above the Strike Percentage in accordance with the selection criteria on each Valuation Date where the Value of the best performing Underlying Reference in the Basket is calculated and then removed from the Basket for the following Valuation Dates, the Payout providing indexation to the average of those calculated Values (the BestLockValues) above the Strike Percentage.*

(iv) Talisman Securities

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Talisman Securities:

(A) if Mono Underlying Reference Talisman Securities is specified in the applicable Final Terms:

$$Constant\ Percentage\ 1 + Max\left(Global\ Floor\ Percentage;\ \left[\frac{1}{I} \times \sum_{i=1}^{i} A_{(i)} \times Talisman\ Value_{(i)}\right] - Strike\ Percentage\right)$$

Where:

"**Talisman Value$_{(i)}$**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the absolute value of:

$Final\ Redemption\ Value_{(i)} - AVRG\ Value$; or

(B) if Multi Underlying Reference Talisman Securities is specified in the applicable Final Terms:

$$Constant\ Percentage\ 1 + Max\left(Global\ Floor\ Percentage;\ \left[\frac{1}{k} \times \sum_{k=1}^{k} Talisman\ Value_{(k)}\right] - Strike\ Percentage\right)$$

Where:

"**Talisman Value$_{(k)}$**" means, in respect of the relevant Underlying Reference(k), the absolute value of:

$\text{Final Redemption Value}_{(k)} - \text{AVRG Value}$

Description of the Payout

The Payout comprises an indexation to the average value of the Underlying Reference(s) when the average value is above the Strike Percentage, subject to a minimum level of the Global Floor Percentage.

(e) **Auto-Callable Products**

(i) **Autocall Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Autocall Securities:

(A) if the Final Redemption Condition is satisfied:

Constant Percentage 1 + FR Exit Rate; or

(B) if the Final Redemption Condition is not satisfied and no Knock-in Event has occurred:

Constant Percentage 2 + Coupon Airbag Percentage; or

(C) if the Final Redemption Condition is not satisfied and a Knock-in Event has occurred:

Max (Constant Percentage 3 + Gearing × Option; 0%)

where:

"**Option**" means Put, Put Spread, EDS or Forward as specified in the applicable Final Terms;

"**EDS**" means Max (Floor Percentage, Min (Constant Percentage 4 – nEDS × Loss Percentage, 0%));

"**Forward**" means Final Redemption Value – Strike Percentage;

"**nEDS**" means the number of underlying Reference(s) in the Basket in respect of which the relevant Final Redemption Value is (i) less than or equal to or (ii) less than, as specified in the applicable Final Terms, the EDS Barrier Percentage;

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

"**Put Spread**" means Min (Max (Strike Percentage – Final Redemption Value; 0); Cap Percentage),

Provided That (aa) if the provisions of sub-paragraph (A) of this Payout Condition 2.2(e)(i) apply and Physical Delivery Option 1 is specified as applicable in the applicable Final Terms or (bb) if the provisions of sub-paragraph (B) of this Payout Condition 2.2(e)(i) apply and Physical Delivery Option 2 is specified as applicable in the applicable Final Terms or (cc) if the provisions of sub-paragraph (C) of this Payout Condition 2.2(e)(i) apply and Physical Delivery Option 3 is specified as applicable in the applicable Final Terms, no Redemption Amount, as applicable, will be payable and Physical Delivery will apply.

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if the Final Redemption Condition is satisfied, a fixed percentage plus a final exit rate (equal to the FR Exit Rate);*
- *if the Final Redemption Condition is not satisfied and no Knock-In Event has occurred, a fixed percentage (that may differ from the above fixed percentage);*
- *if the Final Redemption Condition is not satisfied, a Knock-In Event has occurred and Option is Put or Put Spread no fixed percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) below the Strike Percentage; or*
- *if the Final Redemption Condition is not satisfied, a Knock-in Event has occurred and Option is Forward, no fixed percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s); or*
- *if the Final Redemption Condition is not satisfied, a Knock-in Event has occurred and Option is EDS, a percentage that depends on how many Underlying Reference(s) in the basket have a value greater than the EDS Barrier Percentage. When Gearing is positive the higher the number of Underlying Reference(s) with a value above this barrier the higher the percentage.*
- *Physical Delivery may also apply.*

(ii) **Autocall One Touch Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Autocall One Touch Securities:

(A) if the Final Redemption Condition is satisfied:

Constant Percentage 1 + FR Exit Rate;

(B) if the Final Redemption Condition is not satisfied and a Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 2 + Coupon Airbag Percentage 1; or

(C) if the Final Redemption Condition is not satisfied, no Knock-out Event has occurred and no Knock-in Event has occurred:

Constant Percentage 3 + Coupon Airbag Percentage 2; or

(D) if the Final Redemption Condition is not satisfied and if no Knock-out Event has occurred but a Knock-in Event has occurred:

Max (Constant Percentage 4 + Gearing × Option; 0%)

where:

"**Option**" means Put, Put Spread or Forward as specified in the applicable Final Terms;

"**Forward**" means Final Redemption Value – Strike Percentage;

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

"**Put Spread**" means Min (Max (Strike Percentage – Final Redemption Value; 0); Cap Percentage).

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if the Final Redemption Condition is satisfied, a fixed percentage plus a final exit rate (equal to the FR Exit Rate);*
- *if the Final Redemption Condition is not satisfied and a Knock-Out Event has occurred, a fixed percentage (that may differ from the above fixed percentage);*
- *if the Final Redemption Condition is not satisfied and no Knock-Out Event and no Knock-In Event has occurred, a fixed percentage (that may differ from the above fixed percentages); or*
- *if the Final Redemption Condition is not satisfied and no Knock-Out Event has occurred but a Knock-In Event has occurred, if Option is Put or Put Spread no fixed percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) below*

the Strike Percentage; or if Option is Forward, no fixed percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s).

(iii) **Autocall Standard Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as Autocall Standard Securities:

(A) If FR Barrier Value is greater than or equal to the Final Redemption Condition Level:

100% + FR Exit Rate; or

(B) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred:

100% + Coupon Airbag Percentage; or

(C) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and a Knock-in Event has occurred:

Min (100%,Final Redemption Value)

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if the FR Barrier Value on the SPS FR Barrier Valuation Date is equal to or greater than the Final Condition Level, 100 per cent. plus a final exit rate (equal to the FR Exit Rate);*
- *if the FR Barrier Value on the SPS FR Barrier Valuation Date is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred, 100 per cent. plus a fixed percentage; or*
- *if the FR Barrier Value on the SPS FR Barrier Valuation Date is less than the Final Redemption Condition Level and a Knock-in Event has occurred, the minimum of 100 per cent. and indexation to the value of the Underlying Reference(s).*

(f) **Indexation Products**

(i) **Certi plus: Booster Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Certi plus: Booster Securities:

(A) if Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

Constant Percentage 1 + [Final Redemption Value + Additional Gearing × Max (Final Redemption Value - Strike Percentage, 0)]

(B) if Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

Constant Percentage 1 + Min [Final Redemption Value + Additional Gearing × Max (Final Redemption Value - Strike Percentage,0), Cap Percentage]

Description of the Payout

If Cap is specified as not applicable the Payout comprises:

- *indexation to the value of the Underlying Reference(s); and*
- *additional indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage.*

If Cap is specified as applicable the Payout provides a limited maximum upside and comprises:

- *indexation to the value of the Underlying Reference(s); and*
- *additional indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage;*
- *subject to a cap of the Cap Percentage.*

(ii) **Certi plus: Bonus Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Certi plus: Bonus Securities:

(A) if Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

(x) if a Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 + (Down Final Redemption Value); or

(y) if no Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 + [Max (Bonus Percentage, Up Final Redemption Value)]

(B) if Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(x) if a Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 + [Down Final Redemption Value - Max (Down Final Redemption Value - Cap Percentage, 0)]; or

(y) if no Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 + [Max (Bonus Percentage, Up Final Redemption Value) - Max (Up Final Redemption Value - Cap Percentage, 0)].

Description of the Payout

If Cap is specified as not applicable the Payout comprises:

- *if no Knock-out Event has occurred, a minimum percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Bonus Percentage; or*
- *if a Knock-out Event has occurred, indexation to the value of the Underlying Reference(s) (this value may differ from the above value).*

If Cap is specified as applicable the Payout provides limited maximum upside and comprises:

- *if no Knock-out Event has occurred, a minimum percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Bonus Percentage up to a maximum level. The maximum level is equal to the Cap Percentage; or*

- *if a Knock-out Event has occurred, indexation to the value of the Underlying Reference(s) (this value may differ from the above value) up to a maximum level equal to the Cap Percentage.*

(iii) **Certi plus: Leveraged Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Certi plus: Leveraged Securities:

(A) if Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

(x) if a Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 + [Final Redemption Value + Additional Gearing × Max (Final Redemption Value - Strike Percentage,0)]; or

(y) if no Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 + (Max(100%,100% + (1 + Additional Gearing)× (Final Redemption Value - Strike Percentage)))

(B) if Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(x) if a Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 + Min [Cap Percentage, [Final Redemption Value + Additional Gearing × Max (Final Redemption Value - Strike Percentage,0)]]; or

(y) if no Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 + Min [Cap Percentage, [Max(100%,100% + (1 + Additional Gearing) × (Final Redemption Value - Strike Percentage))]]

Description of the Payout

If Cap is specified as not applicable the Payout comprises:

- *if no Knock-out Event has occurred, a minimum percentage and leveraged indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage; or*

- *if a Knock-out Event has occurred, indexation to the value of the Underlying Reference(s) plus additional indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage.*

If Cap is specified as applicable the Payout provides limited maximum upside and comprises:

- *if no Knock-out Event has occurred, a minimum percentage and leveraged indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage up to a maximum level equal to the Cap Percentage; or*

- *if a Knock-out Event has occurred, indexation to the value of the Underlying Reference(s) plus additional indexation to the value of the Underlying Reference(s)*

above the Strike Percentage. The aggregate indexation is limited to a maximum level equal to the Cap Percentage.

(iv) **Certi plus: Twin Win Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Certi plus: Twin Win Securities:

(A) if Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

(x) if a Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 + Max [0, Gear Down*Final Redemption Value]; or

(y) if no Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 2 + Max [Max (Gear up 1*(Strike Percentage - Final Redemption Value), Gear up 2 *(Final Redemption Value - Strike Percentage)), Floor Percentage]

(B) if Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(x) if a Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 1 +[Min (Cap Percentage,Gear Down*Final Redemption Value)]; or

(y) if no Knock-out Event has occurred:

Constant Percentage 2 + Max [Max (Gear up 1*(Strike Percentage- Final Redemption Value), Min (Cap Percentage- Strike Percentage,Gear up 2*(Final Redemption Value- Strike Percentage))), Floor Percentage].

Description of the Payout

If Cap is specified as not applicable the Payout comprises:

- *if no Knock-out Event has occurred, a minimum percentage, indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) below the Strike Percentage in absolute terms; or*
- *if a Knock-out Event has occurred, indexation to the value of the Underlying Reference(s).*

If Cap is specified as applicable the Payout comprises:

- *if no Knock-out Event has occurred, a minimum percentage, indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage and up to a maximum level equal to the Cap Percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) below the Strike Percentage in absolute terms; or*
- *if a Knock-out Event has occurred, indexation to the value of the Underlying Reference(s) up to a maximum level equal to the Cap Percentage.*

(v) **Certi plus: Super Sprinter Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Certi plus: Super Sprinter Securities:

(A) if Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

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

Constant Percentage 1+Final Redemption Value+Additional Gearing ×Max (Final Redemption Value-Strike Percentage, 0); or

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

Constant Percentage 1+Final Redemption Value.

(B) if Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

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

Constant Percentage 1+ [Min (Cap Percentage, Final Redemption Value +Additional Gearing ×Max (Final Redemption Value -Strike Percentage, 0))] ; or

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

Constant Percentage 1 +[Min (Cap Percentage,Final Redemption Value)].

Description of the Payout

If Cap is specified as not applicable the Payout comprises:

- *indexation to the value of the Underlying Reference(s); and*
- *if a Knock-in Event occurs, additional indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage.*

If Cap is specified as applicable the Payout provides a limited maximum upside and comprises:

- *indexation to the value of the Underlying Reference(s) up to a maximum level;*
- *if a Knock-in Event has occurred, additional indexation to the value of the Underlying Reference(s) above the Strike Percentage up to a maximum level; and*
- *a maximum payout equal to Constant Percentage 1 plus the Cap Percentage.*

(vi) **Certi plus: Generic Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Certi plus: Generic Securities:

Constant Percentage 1+ Gearing Up × Option Up + Gearing Down × Option Down

where:

"**Down Call**" means Max (Down Final Redemption Value – Down Strike Percentage; Down Floor Percentage);

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

"**Down Forward**" means Down Final Redemption Value – Down Strike Percentage;

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

"**Down Put Spread**" means Min (Max (Down Strike Percentage – Down Final Redemption Value; Down Floor Percentage); Down Cap Percentage);

"**Option Down**" means Down Put, Down Put Spread, Down Forward, Down Call or Down Call Spread as specified in the applicable Final Terms;

"**Option Up**" means Up Call, Up Call Spread, Up Forward, Up Put or Up Put Spread as specified in the applicable Final Terms;

"**Up Call**" means Max (Up Final Redemption Value – Up Strike Percentage; Up Floor Percentage);

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

"**Up Forward**" means Up Final Redemption Value – Up Strike Percentage;

"**Up Put**" means Max (Up Strike Percentage – Up Final Redemption Value; Up Floor Percentage); and

"**Up Put Spread**" means Min (Max (Up Strike Percentage – Up Final Redemption Value; Up Floor Percentage); Up Cap Percentage).

Description of the Payout

The Payout provides no guarantee of a fixed percentage and comprises:

- *indexation to the value of the Underlying Reference(s) through the Option Up which may be subject to a maximum level; and*
- *indexation to the value (this value may differ from the value above) of the Underlying Reference(s) through the Option Down which may be subject to a maximum level (which may differ from the maximum level above).*

(vii) **Certi plus: Generic Knock-in Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Certi plus: Generic Knock-in Securities:

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

Constant Percentage 1 + Gearing Up × Option Up; or

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

Constant Percentage 2 + Gearing Down × Option Down,

where:

"**Down Call**" means Max (Down Final Redemption Value – Down Strike Percentage; Down Floor Percentage);

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

"**Down Forward**" means Down Final Redemption Value – Down Strike Percentage;

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

"**Down Put Spread**" means Min (Max (Down Strike Percentage – Down Final Redemption Value; Down Floor Percentage); Down Cap Percentage);

"**Option Down**" means Down Put, Down Put Spread, Down Forward, Down Call or Down Call Spread as specified in the applicable Final Terms;

"**Option Up**" means Up Call, Up Call Spread, Up Forward, Up Put or Up Put Spread as specified in the applicable Final Terms;

"**Up Call**" means Max (Up Final Redemption Value – Up Strike Percentage; Up Floor Percentage);

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

"**Up Forward**" means Up Final Redemption Value – Up Strike Percentage;

"**Up Put**" means Max (Up Strike Percentage – Up Final Redemption Value; Up Floor Percentage); and

"**Up Put Spread**" means Min (Max (Up Strike Percentage – Up Final Redemption Value; Up Floor Percentage); Up Cap Percentage).

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if no Knock-in Event occurs, a fixed percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) through the Option Up which may be subject to a maximum level; or*
- *if a Knock-in Event occurs, a fixed percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) (this value may differ from the value above) through the Option Down which may be subject to a maximum level (which may differ from the maximum level above).*

(viii) **Certi plus: Generic Knock-out Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Certi plus: Generic Knock-out Securities:

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

Constant Percentage 1 + Gearing Up x Option Up; or

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

Constant Percentage 2 + Gearing Down x Option Down,

where:

"**Down Call**" means Max (Down Final Redemption Value – Down Strike Percentage; Down Floor Percentage);

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

"**Down Forward**" means Down Final Redemption Value – Down Strike Percentage;

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

"**Down Put Spread**" means Min (Max (Down Strike Percentage – Down Final Redemption Value; Down Floor Percentage); Down Cap Percentage);

"**Option Down**" means Down Put, Down Put Spread, Down Forward, Down Call or Down Call Spread as specified in the applicable Final Terms;

"**Option Up**" means Up Call, Up Call Spread, Up Forward, Up Put or Up Put Spread as specified in the applicable Final Terms;

"**Up Call**" means Max (Up Final Redemption Value – Up Strike Percentage; Up Floor Percentage);

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

"**Up Forward**" means Up Final Redemption Value – Up Strike Percentage;

"**Up Put**" means Max (Up Strike Percentage – Up Final Redemption Value; Up Floor Percentage); and

"**Up Put Spread**" means Min (Max (Up Strike Percentage – Up Final Redemption Value; Up Floor Percentage); Up Cap Percentage).

Description of the Payout

The Payout comprises:

- *if no Knock-out Event occurs, a fixed percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) through the Option Up which may be subject to a maximum level; or*

- *if a Knock-out Event occurs, a fixed percentage and indexation to the value of the Underlying Reference(s) (this value may differ from the value above) through the Option Down which may be subject to a maximum level (which may differ from the maximum level above).*

(g) **Ratchet Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Ratchet Securities:

(i) if Local Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Constant Percentage } 1 + \text{Max}\left(\sum_{q \text{ in } Q(i)} \text{Max}(\text{Final Redemption Value}(q) - \text{Strike Percentage, Local Floor Percentage}), \text{Global Floor Percentage}\right)$$

(ii) if Local Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Constant Percentage } 1 + \text{Max}\left(\sum_{q \text{ in } Q(i)} \text{Max}(\text{Min}(\text{Final Redemption Value}(q) - \text{Strike Percentage, Local Cap Percentage}), \text{Local Floor Percentage}), \text{Global Floor Percentage}\right)$$

Description of the Payout

The Payout provides an amount equal to the sum of the Final Redemption Values above the Strike Percentage subject to a floor of the Global Floor Percentage. The Final Redemption Values are calculated on each SPS Valuation Date during the SPS Valuation Period and each may be subject to a Cap and/or a floor.

(h) **Sum Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Sum Securities:

$$\text{Constant Percentage } 1 + \sum_{a=1}^{A} PW_a \prod_{b=1}^{B} \left([\text{Additional Final Payout}]_{a,b}\right).$$

Where:

"**PW**" is the relevant Additional Final Payout Weighting;

"**A**" is the number specified as such in the applicable Final Terms; and

"**B**" is the number specified as such in the applicable Final Terms.

Description of the Payout

The Payout comprises a weighted sum of two or more Payouts provided in the Conditions and specified in the applicable Final Terms.

(i) **Option Max Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Option Max Securities:

$$\text{Constant Percentage } 1 + \underset{a=1}{\overset{A}{\text{Max}}} \left([\text{Additional Final Payout}]_a\right)$$

where "**A**" is the number specified as such in the applicable Final Terms.

Description of the Payout

The Payouts comprises a maximum of two or more Payouts provided in the Conditions and specified in the applicable Final Terms.

(j) **Stellar Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Stellar Securities:

$$\text{Max}\left(\text{Global Floor Percentage}, \frac{1}{K}\sum_{k=1}^{K}\text{Max}[\text{Local Floor Percentage}, \text{Min}(\text{Cap Percentage}, \text{Final Redemption Value}(k))] - \text{Strike Percentage}\right)$$

Description of the Payout

The Payout comprises an amount equal to the sum of the Final Redemption Values above the Strike Percentage for each Underlying Reference in the basket (each such Final Redemption Value being subject to a minimum and a maximum level) subject to a minimum level of the Global Floor Percentage.

(k) **Driver Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being Driver Securities:

$$\text{Max}\left(\text{Global Floor Percentage}, \frac{1}{K}\sum_{k=1}^{K}\text{Max (Floor Percentage, Modified Value (k))-Strike Percentage}\right)$$

Where:

"**Modified Value$_{(k)}$**" is:

(i) if the Final Redemption Value$_{(k)}$ is one of the nfixed greatest values in the basket of Underlying References:

Driver Percentage; or

(ii) otherwise:

Final Redemption Value$_{(k)}$.

Description of the Payout

The Payout comprises an amount calculated by reference to the average performance of a basket of Underlying References above the Strike Percentage with the Underlying Reference with the "nfixed" highest value being replaced by a fixed percentage (the Driver Percentage), subject to a minimum level of the Global Floor Percentage.

(l) If specified in the applicable Final Terms any Final Payout will be subject to a cap of the Maximum Final Payout and/or a floor of the Minimum Final Payout, in each case as specified in the applicable Final Terms.

2.3 **Automatic Early Redemption Payouts, Call Payouts and Put Payouts**

(a) **Automatic Early Redemption Payout**

If Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms and an Automatic Early Redemption Event occurs:

(i) if SPS Automatic Early Redemption Payout is specified in the applicable Final Terms, the Automatic Early Redemption Payout shall be:

NA x (AER Redemption Percentage + AER Exit Rate),

(ii) if SPS Target Automatic Early Redemption Payout is specified in the applicable Final Terms, the Automatic Early Redemption Payout shall be:

NA x (AER Redemption Percentage + AER CSN Rate),

Provided That if specified in the applicable Final Terms the SPS Automatic Early Redemption Payout or SPS Target Automatic Early Redemption Payout, as applicable, will be subject to a cap of the Maximum SPS Automatic Early Redemption Payout or Maximum SPS Target Automatic Early Redemption Payout, as applicable, and/or a floor of the Minimum SPS Automatic Early Redemption Payout or Minimum SPS Target Automatic Early Redemption Payout, as applicable, in each case specified in the applicable Final Terms.

(b) **Definitions for SPS Automatic Early Redemption Payouts**

"**AER Athena up Rate**" means:

(a) if Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Min}\left(\text{Max}\left(\text{ER Floor Percentage}_{(i)}, \text{ER Gearing}_{(i)} \times \left(\text{ER Value}_{(i)} - \text{ER Strike Percentage}_{(i)}\right) + \text{ER Spread}_{(i)}\right), \text{ER Cap Percentage}_{(i)}\right) + \text{ER Constant Percentage}_{(i)}$$

(b) if Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Max}\left(\text{ER Floor Percentage}_{(i)}, \text{ER Gearing}_{(i)} \times \left(\text{ER Value}_{(i)} - \text{ER Strike Percentage}_{(i)}\right) + \text{ER Spread}_{(i)}\right) + \text{ER Constant Percentage}_{(i)}$$

"**AER Calculation Period**" means:

(i) the period from (and including) the Interest Payment Date immediately preceding the Automatic Early Redemption Date (or if none the Issue Date) to (but excluding) the Automatic Early Redemption Date;

(ii) if AER Calculation Strike Period is specified in the applicable Final Terms, the period from (but excluding) the Strike Date to (and including) the relevant Automatic Early Redemption Valuation Date;

"**AER CSN Rate**" means a percentage calculated as the product of the AER Rate and the applicable AER Day Count Fraction;

"**AER Day Count Fraction**" means the Day Count Fraction specified as such in the applicable Final Terms;

"**AER Exit Rate**" means, in respect of a SPS ER Valuation Date or SPS ER Valuation Period, any of AER Rate, AER Athena up Rate or AER CSN Rate as specified in the applicable Final Terms;

"**AER Rate**" is as defined in Condition 12.2;

"**AER Redemption Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**AER Reference Rate**" means the floating rate specified as such in the applicable Final Terms;

"**ER Cap Percentage**" means, in respect of a SPS ER Valuation Date or SPS ER Valuation Period, the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**ER Constant Percentage**" means, in respect of a SPS ER Valuation Date or SPS ER Valuation Period, the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**ER Floor Percentage**" means, in respect of a SPS ER Valuation Date or SPS ER Valuation Period, the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**ER Gearing**" means, in respect of a SPS ER Valuation Date or SPS ER Valuation Period, the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**ER Spread**" means, in respect of a SPS ER Valuation Date or SPS ER Valuation Period, the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**ER Strike Percentage**" means, in respect of a SPS ER Valuation Date or SPS ER Valuation Period, the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**ER Value**" means, in respect of a SPS ER Valuation Date or SPS ER Valuation Period, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS ER Valuation Date**" means each Averaging Date, Valuation Date, Pricing Date, Underlying Interest Determination Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms; and

"**SPS ER Valuation Period**" means each period specified as such in the applicable Final Terms.

(c) **Call Payouts**

If SPS Call Payout is specified in the applicable Final Terms, the Call Payout will be:

NA × (Call Redemption Percentage + Call Exit Rate),

Provided That if specified in the applicable Final Terms the SPS Call Payout will be subject to a cap of the Maximum SPS Call Payout and/or a floor of the Minimum SPS Call Payout, in each case specified in the applicable Final Terms.

(d) **Definitions for SPS Call Payouts**

"**Call Athena up Rate**" means:

(i) if Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

Min (Max (Call Floor Percentage, Call Gearing × (Call Value - Call Strike Percentage) + Call Spread Percentage), Call Cap Percentage) + Call Constant Percentage

(ii) if Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

Max (Call Floor Percentage, Call Gearing × (Call Value - Call Strike Percentage) + Call Spread Percentage) + Call Constant Percentage

"**Call Calculation Period**" means the period from (and including) the Interest Payment Date immediately preceding the Optional Redemption Date (or if none the Issue Date) to (but excluding) the Optional Redemption Date;

"**Call CSN Rate**" means a percentage calculated as the product of the Call Rate and the applicable Day Count Fraction;

"**Call Cap Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Call Constant Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Call Exit Rate**" means any of Call Rate, Call Athena up Rate or Call CSN Rate as specified in the applicable Final Terms;

"**Call Floor Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Call Gearing**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Call Rate**" means the rate specified as such or determined in the manner set out in, the applicable Final Terms. If the applicable Final Terms specify that the Call Rate is to be determined by reference to a Screen Rate, the Call Rate shall be calculated pursuant to Condition 12.4 save that references therein to "AER" shall be deemed to be references to "Call";

"**Call Redemption Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Call Reference Rate**" means the floating rate specified as such in the applicable Final Terms;

"**Call Spread Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Call Strike Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Call Value**" means, in respect of an SPS Call Valuation Date or SPS Call Valuation Period, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS Call Valuation Date**" means each Averaging Date, Valuation Date, Pricing Date, Underlying Interest Determination Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms; and

"**SPS Call Valuation Period**" means each period specified as such in the applicable Final Terms.

(e) **Put Payouts**

If SPS Put Payout is specified in the applicable Final Terms, the Put Payout will be:

NA × (Put Redemption Percentage+Put Exit Rate)

Provided That if specified in the applicable Final Terms the SPS Put Payout will be subject to a cap of the Maximum SPS Put Payout and/or a floor of the Minimum SPS Put Payout, in each case specified in the applicable Final Terms.

(f) **Definitions for SPS Put Payouts**

"**Put Athena up Rate**" means:

(i) if Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

Min(Max(Put Floor Percentage, Put Gearing×(Put Value - Put Strike Percentage)+Put Spread Percentage), Put Cap Percentage)+Put Constant Percentage

(ii) if Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

Max(Put Floor Percentage,Put Gearing×(Put Value - Put Strike Percentage)+Put Spread Percentage)+Put Constant Percentage

"**Put Calculation Period**" means the period from (and including) the Interest Payment Date immediately preceding the relevant Optional Redemption Date (or if none the Issue Date) to (but excluding) the relevant Optional Redemption Date;

"**Put Cap Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Put Constant Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Put CSN Rate**" means a percentage calculated as the product of the Put Rate and the applicable Day Count Fraction;

"**Put Exit Rate**" means any of Put Rate, Put Athena up Rate or Put CSN Rate as specified in the applicable Final Terms;

"**Put Floor Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Put Gearing**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Put Rate**" means the rate specified as such or determined in the manner set out in, the applicable Final Terms. If the applicable Final Terms specify that the Put Rate is to be determined by reference to a Screen Rate, the Put Rate shall be calculated pursuant to Condition 12.4 save that references therein to "AER" shall be deemed to be references to "Put";

"**Put Redemption Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Put Reference Rate**" means the floating rate specified as such in the applicable Final Terms;

"**Put Spread Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Put Strike Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Put Value**" means, in respect of an SPS Put Valuation Date or SPS Put Valuation Period, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS Put Valuation Date**" means each Averaging Date, Valuation Date, Pricing Date, Underlying Interest Determination Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms; and

"**SPS Put Valuation Period**" means each period specified as such in the applicable Final Terms.

2.4 **SPS Entitlement Amounts**

The following Entitlement Amounts (each an "**Entitlement Amount**") will apply to the Securities if specified in the applicable Final Terms, subject as provided in Payout Condition 2.4(d) below:

(a) **Delivery of Worst-Performing Underlying**

If Delivery of Worst-Performing Underlying is specified as applicable in the applicable Final Terms:

NA × Redemption Payout / (Worst Performing Underlying Reference Closing Price $\text{Value}_{(i)} \times \text{FX}_{(i)}$)

Where:

"**Worst Performing Underlying Reference Closing Price $\text{Value}_{(i)}$**" is the Underlying Reference Closing Price $\text{Value}_{(i)}$ on the relevant SPS Valuation Date in respect of the Underlying Reference with the Worst Value on such date; and

"**$FX_{(i)}$**" is the relevant Underlying Reference FX $Level_{(i)}$ on the relevant SPS Valuation Date or if that is not a Business Day the immediately succeeding Business Day.

(b) **Delivery of Best-Performing Underlying**

If Delivery of Best-Performing Underlying is specified as applicable in the applicable Final Terms:

NA × Redemption Payout / (Best Performing Underlying Reference Closing Price $Value_{(i)}$ × $FX_{(i)}$)

Where:

"**Best-Performing Underlying Reference Closing Price $Value_{(i)}$**" is the Underlying Reference Closing Price $Value_{(i)}$ on the relevant SPS Valuation Date in respect of the Underlying Reference with the Best Value on such date; and

"**$FX_{(i)}$**" is the relevant Underlying Reference FX Level on the relevant SPS Valuation Date or if that is not a Business Day the immediately succeeding Business Day.

(c) **Delivery of the Underlying**

If Delivery of the Underlying is specified as applicable in the applicable Final Terms:

NA × Redemption Payout / (Underlying Reference Closing Price Value ×$FX_{(i)}$)

Where:

"**Underlying Reference Closing Price Value**" is the Underlying Reference Closing Price Value on the relevant SPS Valuation Date; and

"**$FX_{(i)}$**" is the Underlying Reference FX Level on the relevant SPS Valuation Date or if that is not a Business Day the immediately succeeding Business Day.

(d) **Rounding and Residual Amount**

The Entitlement Amount will be rounded down to the nearest unit of each Relevant Asset capable of being delivered and in lieu thereof the Issuer will pay an amount equal to:

$$\text{NA} \times \text{Redemption Payout} - \sum_{k=1}^{K} \text{Number}\ (k,i) * FX_{(k,i)} * \text{Underlying Reference Closing Price Value}_{(k,i)}$$

"**$Number_{(k,i)}$**" is equal to the Entitlement Amount for the relevant Underlying $Reference_{(k)}$ and SPS Valuation $Date_{(i)}$;

"**Underlying Reference Closing Price $Value_{(k,i)}$**" is the Underlying Reference Closing Price $Value_{(i)}$ on the relevant SPS Valuation Date in respect of the relevant Underlying $Reference_{(k)}$; and

"**$FX_{(k,i)}$**" is the relevant Underlying Reference FX Level on the relevant SPS Valuation Date or if that is not a Business Day the immediately succeeding Business Day.

2.5 **Definitions for SPS Coupon Rates and FR Exit Rate**

(a) Definitions for SPS Coupon Rates

"**AC Digital Coupon Barrier Level Down**" means the percentage, amount or number specified as such in the applicable Final Terms;

"**AC Digital Coupon Barrier Level Up**" means the percentage, amount or number specified as such in the applicable Final Terms;

"**AC Digital Coupon Condition**" means:

(a) if Barrier Up is specified as applicable in the applicable Final Terms, that the DC Barrier Value for the relevant SPS Coupon Valuation Date is (i) equal to or greater than the relevant AC Digital Coupon Barrier Level Down and (ii) less than or equal to the relevant AC Digital Coupon Barrier Level Up; or

(b) if Barrier Up is specified as not applicable in the applicable Final Terms, that the DC Barrier Value for the relevant SPS Coupon Valuation Date is equal to or greater than AC Digital Coupon Barrier Level Down;

"**AC Digital Day**" means a calendar day, Business Day, Exchange Business Day, Hybrid Business Day, Scheduled Trading Day, SPS Coupon Valuation Date or other day specified as such in the applicable Final Terms;

"**Additional Coupon**" means each Coupon Rate or Rate specified as such in the applicable Final Terms;

"**Barrier Condition**" means that Coupon Value for the relevant Underlying Reference for the relevant SPS Valuation Date is (a) greater than, (b) less than, (c) equal to or greater than or (d) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the Barrier Level;

"**Barrier Level**" means the percentage, amount or number specified as such in the applicable Final Terms;

"**Constant Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Coupon Value**" means, in respect of an SPS Coupon Valuation Date or SPS Coupon Valuation Period, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Coupon Weighting**" means the number, amount or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**DC Barrier Value**" means, in respect of a SPS Coupon Valuation Date or SPS Coupon Valuation Period, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Digital Coupon Condition**" means that the DC Barrier Value for the relevant SPS Coupon Valuation Date or SPS Coupon Valuation Period is (a) greater than, (b) less than, (c) equal to or greater than or (d) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the Barrier Level;

"**Driver Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Final Redemption Condition Level**" means the percentage, amount or number specified as such in the applicable Final Terms;

"**Final Redemption Condition Level 2**" means the percentage, amount or number specified as such in the applicable Final Terms;

"**nfixed**" means the number specified as such in the applicable Final Terms;

"**Rate**" means, in respect of a SPS Coupon Valuation Date or SPS Coupon Valuation Period:

(i) the fixed rate specified in or the floating rate calculated as provided in the applicable Final Terms; or

(ii) the Vanilla Call Rate or Vanilla Call Spread Rate specified in the applicable Final Terms.

"**Snowball Barrier Value**" means, in respect of a SPS Coupon Valuation Date or SPS Coupon Valuation Period, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Snowball Date**" means each date on which the relevant Snowball Digital Coupon Condition is satisfied or the last day of any SPS Coupon Valuation Period in which the Snowball Digital Coupon Condition is satisfied;

"**Snowball Digital Coupon Condition**" means that the Snowball Barrier Value for the relevant SPS Coupon Valuation Date or SPS Coupon Valuation Period is (a) greater than, (b) less than, (c) equal to or greater than or (d) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the Snowball Level;

"**Snowball Level**" means the number, amount or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Spread**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS Coupon Valuation Date**" means each AC Digital Day, Averaging Date, Valuation Date, Pricing Date, Settlement Price Date and/or Underlying Interest Determination Date specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS Coupon Valuation Period**" means the period specified as such in the applicable Final Terms;

"**Vanilla Call Rate**" means:

$\text{Constant Percentage}_{(i)} + \text{Gearing}_{(i)} * \text{Max}(\text{Coupon Value}_{(i)} - \text{Strike Percentage}_{(i)} + \text{Spread}_{(i)}, \text{Floor Percentage}_{(i)})$; and

"**Vanilla Call Spread Rate**" means:

$\text{Constant Percentage}_{(i)} + \text{Gearing}_{(i)} * \text{Min}(\text{Max}(\text{Coupon Value}_{(i)} - \text{Strike Percentage}_{(i)} + \text{Spread}_{(i)}, \text{Floor Percentage}_{(i)}); \text{Cap Percentage}_{(i)})$.

(b) **Definitions for FR Exit Rate**

"**FR Athena up Rate**" means:

(a) if Cap is specified as applicable in the applicable Final Terms:

Min(Max(FR Floor Percentage, FR Gearing×(FR Value - FR Strike Percentage)+FR Spread),FR Cap Percentage)+FR Constant Percentage

(b) if Cap is specified as not applicable in the applicable Final Terms:

Max(FR Floor Percentage, FR Gearing × (FR Value - FR Strike Percentage)+FR Spread) + FR Constant Percentage

"**FR Calculation Period**" means the period from (and including) the Interest Payment Date immediately preceding the Final Valuation Date (or if none the Issue Date) to (but excluding) the Final Valuation Date;

"**FR Cap Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Constant Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR CSN Rate**" means a percentage calculated as the product of the FR Rate and the applicable FR Day Count Fraction;

"**FR Day Count Fraction**" means the Day Count Fraction specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Exit Rate**" means any of FR Rate, FR Athena up Rate or FR CSN Rate as specified in the applicable Final Terms;

"**FR Floor Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Gearing**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Rate**" means the rate specified as such or determined in the manner set out in, the applicable Final Terms. If the applicable Final Terms specify that the FR Rate is to be determined by reference to a Screen Rate, the FR Rate shall be calculated pursuant to Condition 12.4, save that references therein to "AER" shall be deemed to be references to "FR";

"**FR Redemption Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Reference Rate**" means the floating rate specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Spread**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Strike Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Value**" means, in respect of a SPS FR Valuation Date or SPS FR Valuation Period, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS FR Barrier Valuation Date**" means each Averaging Date, Valuation Date, Pricing Date, Underlying Interest Determination Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS FR Barrier Valuation Period**" means each period specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS FR Valuation Date**" means each Averaging Date, Valuation Date, Pricing Date, Underlying Interest Determination Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms; and

"**SPS FR Valuation Period**" means each period specified as such in the applicable Final Terms.

2.6 **Simple Value and Performance Definitions for SPS Coupon Rates, Payouts and Entitlement Amounts**

(a) **Basic Value Definitions**

"**FX Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a day, a value equal to:

(a) the Underlying Reference FX Level for such day divided by the Underlying Reference FX Strike Level;

(b) if Inverse FX Value is specified in the applicable Final Terms, the Underlying Reference FX Strike Level divided by the Underlying Reference FX Level for such day; or

(c) if Underlying Reference FX Hedged Value is specified in the applicable Final Terms, the Underlying Reference FX Hedged Value for such day divided by the Underlying Reference FX Strike Level;

"**Underlying Reference Closing Price Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date:

(a) if the relevant Underlying Reference is an Index or Custom Index, the Closing Level;

(b) if the relevant Underlying Reference is a Share, the Closing Price or the Italian Securities Reference Price, as specified in the applicable Final Terms;

(c) if the relevant Underlying Reference is an ETI, the Closing Price;

(d) if the relevant Underlying Reference is a Commodity or a Commodity Index, the Relevant Price;

(e) if the relevant Underlying Reference is a Fund, the NAV per Fund Share;

(f) if the relevant Underlying Reference is a Fund Index, the Settlement Price;

(g) if the relevant Underlying Reference is a Currency or Future, the Settlement Price;

(h) if the relevant Underlying Reference is an Underlying Interest Rate, the Underlying Reference Rate;

(i) if the relevant Underlying Reference is an Inflation Index, the Relevant Level; or

(j) if the relevant Underlying Reference is a Debt Instrument, the Settlement Price,

in each case in respect of such day;

"**Underlying Reference FX Hedged Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a day, the rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Underlying Reference FX Hedged Value}_t = \text{Underlying Reference FX Hedged Value}_{t-1} \times \left[\left(1 + \frac{\text{Index}_t \times FX_t}{\text{Index}_{t-1} \times FX_{t-1}} - \frac{FX_t}{FX_{t-1}}\right)\right]$$

Provided That the Underlying Reference FX Hedged Value on the Strike Date is the rate specified in the applicable Final Terms as the Initial Underlying Reference FX Hedged Value.

Where:

"**FX_t**" means, in respect of a day, the rate of exchange between the currencies (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) and determined from the source(s) and at the time, in each case specified in the applicable Final Terms on such day or if such day is not a Scheduled Custom Index Business Day, the immediately succeeding Scheduled Custom Index Business Day or, if such rate of exchange is not available from such sources at such time, the rate of exchange determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that FX_t on the Strike Date is the rate specified in the applicable Final Terms as FX Initial.

"**FX_{t-1}**" means, in respect of a day, FX_t on the Scheduled Custom Index Business Day immediately preceding such day.

"**$Index_t$**" means, in respect of a day, the level of the relevant Custom Index published by the Index Sponsor in respect of such day or if such day is not a Scheduled Custom Index Business Day, the immediately succeeding Scheduled Custom Index Business Day as determined by the Calculation Agent, provided that if the level of the Custom Index is not calculated and announced by the Index Sponsor on such day, the Calculation Agent shall determine the level of such Custom Index acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that $Index_t$ on the Strike Date is the level specified in the applicable Final Terms as Index Initial Value.

"**$Index_{t-1}$**" means, in respect of a day, $Index_t$ on the Scheduled Custom Index Business Day immediately preceding such day.

"**Underlying Reference FX Level**" means, in respect of an Underlying Reference and a day, the rate of exchange between the currencies (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) and determined from the source(s) and at the time, in each case specified in the applicable Final Terms for such Underlying Reference on such day;

"**Underlying Reference FX Strike Level**" means in respect of an Underlying Reference:

(a) the rate specified as such in the applicable Final Terms; or

(b) if FX Closing Level is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Underlying Reference FX Level for such Underlying Reference on the Strike Date; or

(c) if FX Maximum Level is specified as applicable in the applicable Final Terms, the greatest Underlying Reference FX Level for such Underlying Reference for all the Strike Days in the Strike Period; or

(d) if FX Minimum Level is specified as applicable in the applicable Final Terms, the lowest Underlying Reference FX Level for such Underlying Reference for all the Strike Days in the Strike Period; or

(e) if FX Average Level is specified as applicable in the applicable Final Terms, the arithmetic average of the Underlying Reference FX Levels for such Underlying Reference for all the Strike Days in the Strike Period; and

"**Underlying Reference Strike Price**" means, in respect of an Underlying Reference:

(i) the amount specified as such in the applicable Final Terms; or

(ii) if Strike Price Closing Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date; or

(iii) if Strike Price Maximum Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the greatest Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference for all the Strike Days in the Strike Period; or

(iv) if Strike Price Minimum Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the lowest Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference for all the Strike Days in the Strike Period; or

(v) if Strike Price Average Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the arithmetic average of the Underlying Reference Closing Price Values for such Underlying Reference for all the Strike Days in the Strike Period; or

(vi) if Barrier Strike Price Closing Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, an amount equal to the product of (x) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date and (y) the Barrier Percentage Strike Price; or

(vii) if Barrier Strike Price Maximum Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, an amount equal to the product of (x) the greatest Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference for all the Strike Days in the Strike Period and (y) the Barrier Percentage Strike Price; or

(viii) if Barrier Strike Price Minimum Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, an amount equal to the product of (x) the lowest Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference for all the Strike Days in the Strike Period and (y) the Barrier Percentage Strike Price; or

(ix) if Barrier Strike Price Average Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, an amount equal to the product of (x) the arithmetic average of the Underlying Reference Closing Price

Values for such Underlying Reference for all the Strike Days in the Strike Period and (y) the Barrier Percentage Strike Price.

(b) **Mono Underlying Reference Value Definitions**

"**Performance**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (a) the Underlying Reference Value for such Underlying Reference in respect of such day minus (b) 100 per cent.;

"**Restrike Performance**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date (a) (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such day (ii) divided by the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of the immediately preceding SPS Valuation Date (b) less 100 per cent.;

"**Underlying Reference EndDay Closing Price Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the date (the "**SPS EndDay Valuation Date**") falling nEnd days after such SPS Valuation Date;

"**Underlying Reference Intraday Price Value**" means:

(a) if the relevant Underlying Reference is an Index, the Intraday Level; or

(b) if the relevant Underlying Reference is a Share, an ETI, a Commodity or a Commodity Index, the Intraday Price;

"**Underlying Reference Intraday Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (a) (i) the Underlying Reference Intraday Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price, and (b) if FX Conversion is specified as applicable in the applicable Final Terms, multiplied by FX Value;

"**Underlying Reference Restrike Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date (a) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such day divided by (b) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of the immediately preceding SPS Valuation Date;

"**Underlying Reference StartDay Closing Price Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the date (the "**SPS StartDay Valuation Date**") falling nStart days prior to such SPS Valuation Date;

"**Underlying Reference TOM Restrike Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date (a) the Underlying Reference EndDay Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such day divided by (b) Underlying Reference StartDay Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such day;

"**Underlying Reference TOM Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, the product of all Underlying Reference TOM Restrike Values for all SPS Valuation Dates prior to and including such SPS Valuation Date in respect of an Underlying Reference; and

"**Underlying Reference Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (a) (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price and (b) if FX Conversion is specified as applicable in the applicable Final Terms, multiplied by FX Value or, if Underlying Reference Inverse Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, Underlying Reference Value shall mean, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (a) (i) the relevant Underlying

Reference Strike Price (ii) divided by the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date and (b) if FX Conversion is specified as applicable in the applicable Final Terms, multiplied by FX Value.

(c) **Multi Underlying Reference Value Definitions**

"**Basket Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the sum of the values calculated for each Underlying Reference in the Basket as (a) the Underlying Reference Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date multiplied by (b) the relevant Underlying Reference Weighting;

"**Best Intraday Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the highest Underlying Reference Intraday Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date;

"**Best Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the highest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date;

"**Rainbow Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the sum of the values calculated for each Underlying Reference in the Basket as (a) the Ranked Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date multiplied by (b) the relevant Underlying Reference Weighting;

"**Ranked Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Underlying Reference Value in respect of the Underlying Reference with the Ranking in respect of such SPS Valuation Date set out in the applicable Final Terms;

"**Ranking**" means, in respect of an SPS Valuation Date, the ordinal positioning of each Underlying Reference by Underlying Reference Value from lowest Underlying Reference Value to greatest Underlying Reference Value in respect of such SPS Valuation Date;

"**Worst Intraday Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Intraday Value for any Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date; and

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

(d) **Underlying Reference Volatility Hedged Value**

"**Underlying Reference Volatility Hedged Value**" means, in respect of an ACT Day, the rate determined by the Calculation Agent:

(i) if Excess Return is specified as applicable in the applicable Final Terms, in accordance with the following formula:

$$\text{Underlying Reference Volatility Hedged Value}_t = \text{Underlying Reference Volatility Hedged Value}_{t-1} \times \left[\text{Constant Percentage 1} + W_{t-1}\left(\frac{\text{BasketER}_t}{\text{BasketER}_{t-1}} - \text{Constant Percentage 2}\right) + (1 - W_{t-1}) \times \left(\text{Constant Percentage 3} + \text{Leverage Rate}_{t-1} \times \frac{\text{Act}(t-1,t)}{360}\right)\right] \times \left[1 - \text{AF} \times \frac{\text{Act}(t-1,t)}{360}\right]; \text{or}$$

(ii) if Total Return is specified as applicable in the applicable Final Terms, in accordance with the following formula:

$$\text{Underlying Reference Volatility Hedged Value}_t = \text{Underlying Reference Volatility Hedged Value}_{t-1} \times \left[\text{Constant Percentage 1} + W_{t-1}\left(\frac{\text{Basket}_t}{\text{Basket}_{t-1}} - \text{Constant Percentage 2}\right) + (1 - W_{t-1}) \times \left(\text{Constant Percentage 3} + (\text{Reference Rate}_{t-1} + \text{Leverage Rate}_{t-1}) \times \frac{\text{Act}(t-1,t)}{360}\right)\right] \times \left[1 - \text{AF} \times \frac{\text{Act}(t-1,t)}{360}\right],$$

provided that the Underlying Reference Volatility Hedged Value on the Strike Date is Underlying Reference Volatility Hedged Value$_0$.

(e) **Underlying Reference Volatility Hedged Value Definitions**

"**ACT Day**" or "**t**" means each day that is an Underlying Reference Valuation Day and a Strategy Business Day.

"**Act$_{(t-1,t)}$**" means, in respect of an ACT Day, the number of calendar days from (but excluding) the ACT Day immediately preceding such ACT Day to (and including) such ACT Day.

"**AF**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Basket$_{t-s}^{t*}$**" means a hypothetical basket of Underlying References, which the Calculation Agent will use to determine the volatility of the Basket over the preceding twenty ACT Days where Volx$_t$ applies or the preceding sixty ACT Days where Voly$_t$ applies and is calculated in accordance with the following formula:

$$Basket_{t-s}^{t*} = \sum_{k=1}^{n} NS_k^t \text{ x } Level_{k,t-s}$$

"**BasketER$_0$**" means 1.

"**BasketER$_t$**" means, in respect of an ACT Day, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$BasketER_t = BasketER_{t-1}\ x \left[\frac{Basket_t}{Basket_{t-1}} - Reference\ Rate_{t-1}\ x \frac{Act_{(t-1,t)}}{360}\right]$$

provided that BasketER$_t$ for the Initial ACT Day will be BasketER$_0$.

"**BasketER$_{t-1}$**" means, in respect of an ACT Day, the BasketER$_t$ for the ACT Day immediately preceding such day.

"**Basket$_t$**" means, in respect of an ACT Day, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$Basket_t = Basket_{t-1}\ x \left[1 + \sum_{k=1}^{n} P_k \left(\frac{Level_{k,t}}{Level_{k,t-1}} - 1\right)\right]$$

provided that Basket$_t$ for the Initial ACT Day will be Basket Level$_0$.

"**Basket$_{t-1}$**" means, in respect of an ACT Day, Basket$_t$ for the ACT Day immediately preceding such day.

"**Basket Level$_0$**" means 1.

"**FX Level$_{k,t}$**" means, in respect of an Underlying Reference and an ACT Day, the rate of exchange between the currencies (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) and determined from the source(s) and at the time, in each case specified in the applicable Final Terms in respect of such Underlying Reference on such ACT Day, provided that if such rate of exchange is not available from such sources at such time, the rate of exchange determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonably manner, provided that FX Level$_{k,t}$ on the Strike Date is the rate specified in the applicable Final Terms as FX Initial.

"**Initial ACT Day**" means the day falling 60 ACT Days immediately preceding the Strike Date or if that is not an ACT Day and (i) if Preceding ACT Day is specified in the applicable Final Terms, the immediately preceding ACT Day or (ii) if Succeeding ACT Day is specified in the applicable Final Terms, the immediately succeeding ACT Day.

"**$Level_{k,t}$**" means, in respect of an Underlying Reference and an ACT Day, (a) the Underlying Reference Closing Price Value in respect of such day, provided that, if there is no Underlying Reference Closing Price Value in respect of such day or such day is a Disrupted Day (in the case of Index Securities, Custom Index Securities, Share Securities, ETI Securities, Debt Securities, Currency Securities or Futures Securities) or a Commodity Disrupted Day (in the case of Commodity Securities) (such day a "**Disrupted Level Day**"); and:

(i) if "Following ACT Day" is specified in the applicable Final Terms, $Level_{k,t}$ will be the Underlying Reference Closing Price Value for the next succeeding ACT Day which is not a Disrupted Level Day; or

(ii) if "Preceding ACT Day" is specified in the applicable Final Terms, $Level_{k,t}$ will be the Underlying Reference Closing Price Value for the immediately preceding ACT Day which is not a Disrupted Level Day,

and (b) if FX Conversion is specified as applicable in the applicable Final Terms for Underlying Reference k, multiplied by FX $Level_{k,t}$.

"**$Level_{k,t-1}$**" means, in respect of an Underlying Reference and an ACT Day, the Underlying Reference Closing Price Value on the immediately preceding ACT Day.

"**Leverage Floating Rate**" means, in respect of an ACT Day, the Leverage Floating Rate Option in respect of the Rate Calculation Date for such day appearing on the Leverage Floating Rate Option Page at the Leverage Floating Rate Option Time or if the relevant rate does not appear on such page at such time or there has been a permanent or indefinite cancellation or cessation of the relevant rate, the Calculation Agent will use, as a substitute for the relevant rate, the alternative rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction or region of the currency in which the relevant rate is denominated (each a "**Relevant Nominating Body**"), that is consistent with industry accepted standards, provided that, if two or more alternative rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Issuer or the Calculation Agent, as applicable, shall determine which of those alternative rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Securities. If the Calculation Agent is unable to determine such alternative rate, the Leverage Floating Rate Option for such ACT Day shall be determined by the Calculation Agent at such time and from such source(s) as it may select acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

"**Leverage Floating Rate Option**" means the relevant rate and designated maturity specified as such in the applicable Final Terms.

"**Leverage Floating Rate Option Page**" means the page or price source specified as such in the applicable Final Terms or each successor page or source as determined by the Calculation Agent.

"**Leverage Floating Rate Option Time**" means the time specified as such in the applicable Final Terms.

"**Leverage $Rate_{t-1}$**" means, in respect of an ACT Day:

(a) the fixed rate specified in the applicable Final Terms;

(b) the Leverage Floating Rate for such day as specified in the applicable Final Terms; or

(c) if W Leverage Rate is specified as applicable in the applicable Final Terms and (x) W_{t-1} is greater than 100 per cent., the fixed rate specified in the applicable Final Terms, or (y) W_{t-1} is equal to or less than 100 per cent, 0 per cent.

"**ln**" means natural logarithm.

"**Max Exposure**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Min Exposure**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**n**" means the number of Underlying References in the Basket.

"$\mathbf{NS_k^t}$" means, in respect of an Underlying Reference and an ACT Day, the amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$NS_k^t = P_k x \frac{Basket_t}{Level_{k,t}}$$

"$\mathbf{P_k}$" means the relevant Underlying Reference Weighting.

"**Rate Calculation Date**" means, in respect of an ACT Day, the first, second or third ACT Day preceding such day, as specified in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate**" means, in respect of an ACT Day, the Reference Floating Rate Option in respect of the Rate Calculation Date for such day appearing on the Reference Floating Rate Option Page at the Reference Floating Rate Option Time or if the relevant rate does not appear on such page at such time or there has been a permanent or indefinite cancellation or cessation of the relevant rate, the Calculation Agent will use, as a substitute for the relevant rate, the alternative rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction or region of the currency in which the relevant rate is denominated (each a "**Relevant Nominating Body**"), that is consistent with industry accepted standards, provided that, if two or more alternative rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Issuer or the Calculation Agent, as applicable, shall determine which of those alternative rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Securities. If the Calculation Agent is unable to determine such alternative rate, the Reference Floating Rate Option for such ACT Day shall be determined by the Calculation Agent at such time and from such source(s) as it may select acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

"**Reference Floating Rate Option**" means the relevant rate and designated maturity specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate Option Page**" means the page or price source specified as such in the applicable Final Terms or each successor page or source as determined by the Calculation Agent.

"**Reference Floating Rate Option Time**" means the time specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Rate$_{t-1}$**" means, in respect of an ACT Day, the fixed rate specified in the applicable Final Terms or the Reference Floating Rate for such day as specified in the applicable Final Terms.

"**Strategy Business Day**" means a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the Strategy Business Day Centre(s).

"**Strategy Business Day Centre(s)**" means the place(s) specified as such in the applicable Final Terms.

"**Target Volatility**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Tolerance**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Underlying Reference Valuation Date**" means a calendar day, Business Day, Exchange Business Day, Hybrid Business Day, Scheduled Trading Day, Custom Index Business Day, Fund Business Day, Settlement Price Date, SPS Valuation Date or other day specified as such in the applicable Final Terms.

"**Underlying Reference Volatility Hedged Value$_0$**" means 1.

"**Underlying Reference Volatility Hedged Value$_{t-1}$**" means, in respect of an ACT Day, the Underlying Reference Volatility Hedged Value on the ACT Day immediately preceding such day.

"**Volx$_t$**" means, in respect of an ACT Day, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Vol } x_t = \sqrt{252} \times \sqrt{\frac{x}{x-1} \times \left[\frac{1}{x}\sum_{q=1}^{q=x}\left(\ln\left(\frac{\text{Basket}_{t-x+q}^{t*}}{\text{Basket}_{t-x+q-1}^{t*}}\right)\right)^2 - \left(\frac{1}{x}\sum_{i=1}^{i=x}\ln\left(\frac{\text{Basket}_{t-x+q}^{t*}}{\text{Basket}_{t-x+q-1}^{t*}}\right)\right)^2\right]}$$

"**Voly$_t$**" means, in respect of an ACT Day, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Vol } y_t = \sqrt{252} \times \sqrt{\frac{y}{y-1} \times \left[\frac{1}{y}\sum_{q=1}^{q=y}\left(\ln\left(\frac{\text{Basket}_{t-y+q}^{t*}}{\text{Basket}_{t-y+q-1}^{t*}}\right)\right)^2 - \left(\frac{1}{y}\sum_{i=1}^{i=y}\ln\left(\frac{\text{Basket}_{t-y+q}^{t*}}{\text{Basket}_{t-y+q-1}^{t*}}\right)\right)^2\right]}$$

"**W$_0$**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**W$_t$**" means, in respect of an ACT Day, the percentage determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$W_t = Min(Max\ Exposure; W_t^*)$$

provided that, W_t on the Strike Date is W_0.

"**W$_t^{Target}$**" means, in respect of an ACT Day, the percentage determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$W_t^{Target} = \text{Max}\left[\text{Min}(\text{Max Exposure}; \frac{\text{Target Volatility}}{\text{Max}(\text{Vol } x_t\,;\,\text{Vol } y_t)}); \text{Min Exposure}\right]$$

provided that W_t^{Target} on the Strike Date is W Target$_0$.

"**W$_{t-1}^{Target}$**" means, in respect of an ACT Day, W_t^{Target} on the ACT Day immediately preceding such day.

"**W$_{t-1}$**" means, in respect of an ACT Day, W_t on the ACT Day immediately preceding such day.

If Lag 1 is specified in the applicable Final Terms and:

(i) $W_t > (1 + Tolerance)x\ W_t^{Target}$ then "**W$^*_{t+1}$**" means W_t^{Target};

(ii) $W_t < (1 - Tolerance)x\ W_t^{Target}$ then "**W$^*_{t+1}$**" means W_t^{Target}; or

(iii) Otherwise, "**W$^*_{t+1}$**" means W_t.

If Lag 2 is specified in the applicable Final Terms then "**W$^*_1$ = W$_1$ = W$_0$**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

If the weighting on the immediately following day ("**W$_{t+1}$**") is equal to W_t and:

(i) $W_t > (1 + Tolerance)x\ W_t^{Target}$ then "**W$^*_{t+2}$**" means W_t^{Target};

(ii) $W_t < (1 - Tolerance)x\ W_t^{Target}$ then "**W$^*_{t+2}$**" means W_t^{Target}; or

(iii) Otherwise, "**W$^*_{t+2}$**" means W_{t+1}.

If $W_{t+1} \neq W_t$ and:

(i) $W_t^{Target} > (1 + Tolerance) \times W_{t-1}^{Target}$ then "$\mathbf{W^*_{t+2}}$" means W_t^{Target};

(ii) $W_t^{Target} < (1 - Tolerance) \times W_{t-1}^{Target}$ then "$\mathbf{W^*_{t+2}}$" means W_t^{Target}; or

(iii) Otherwise, "$\mathbf{W^*_{t+2}}$" means W_{t+1}.

"**W Target$_0$**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**x**" means the number of ACT Days specified as such in the applicable Final Terms.

"**y**" means the number of ACT Days specified as such in the applicable Final Terms.

(f) **Underlying Reference TIPP Value**

"**Underlying Reference TIPP Value**" means, in respect of an ACT Day, the rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$Underlying\ Reference\ TIPP\ Value_t = Underlying\ Reference\ TIPP\ Value_{t-1}\ x\ \left(W_{t-1}\ x\ \frac{RU_t}{RU_{t-1}} x\ \left[1 - Risky\ Fees\ x \frac{Act_{(t-1,t)}}{360}\right] + (1 - W_{t-1})\ x\ \frac{NRU_t}{NRU_{t-1}}\right)\ x\ \left(1 - Protection\ Fees\ x \frac{Act_{(t-1,t)}}{360}\right)$$

provided that (i) the Underlying Reference TIPP Value on the Strike Date is Underlying Reference TIPP Value$_0$ and (ii) if specified in the applicable Final Terms, the Underlying Reference TIPP Value$_t$ will be no greater than the Max Value$_t$ and no less than the Min Value$_t$, each as defined in Payout Condition 2.6(i) below.

(g) **Automatic Early TIPP Value**

"**Automatic Early TIPP Value$_t$**" means, in respect of an ACT Day, W_t in respect of such day as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions of Payout Condition 2.6(i) below.

(h) **HWM Value**

"**HWM Value**" means, in respect of an ACT Day, the percentage specified as such in the applicable Final Terms or if higher HWM$_t$ in respect of such day as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions of Payout Condition 2.6(i) below.

(i) **Underlying Reference TIPP Value, Automatic Early TIPP Value and HWM Value Definitions**

"**A**" means the number specified as such in the applicable Final Terms;

"**ACT Day**" or "**t**" means each day that is an Underlying Reference Valuation Date and a Strategy Business Day.

"**Act$_{(t-1,t)}$**" means, in respect of an ACT Day, the number of calendar days from (but excluding) the ACT Day immediately preceding such ACT Day to (and including) such ACT Day.

"**ConstantM$_a$**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**CP1**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms

"**CP2**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Distance$_t$**" means, in respect of an ACT Day, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$Distance_t = \frac{Underlying\ Reference\ TIPP\ Value_t - G\%\ x\ HWM_t}{Underlying\ Reference\ TIPP\ Value_t}$$

"**Floor**" means, whenever followed by a series of amounts inside brackets, the resulting value of the calculation within such brackets is rounded down to the nearest whole number.

"**G%**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**H%**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**HWM_0**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**HWM_t**" means, in respect of an ACT Day:

(i) if MaxNav is specified as applicable in the applicable Final Terms, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\underset{ti \in I}{\text{Max}}(H\%\ ;\ Underlying\ Reference\ TIPP\ Value_{ti})$$

(ii) if LockWin is specified as applicable in the applicable Final Terms and:

(a) such ACT Day is also a Lockin Date, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$HWM_t = HWM_{ti^*} + Lockin\ Factor\ \times\ \text{Max}(Underlying\ Reference\ TIPP\ Value_t - HWM_{ti^*}\ ; 0)$; otherwise

(b) such ACT Day is not a Lockin Date, then HWM_t in respect of the Lockin Date immediately preceding such ACT Day, provided that HWM_t on the Strike Date is HMW_0;

(iii) if Step is specified as applicable in the applicable Final Terms, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$HWM_t = HWM_0 + CP2 \times \text{Floor}\left(\frac{\text{Max}(Underlying\ Reference\ TIPP\ Value_t - HWM_{t-1}, 0)}{Step}\right)\text{; or}$$

(iv) otherwise, the amount specified as such in the applicable Final Terms or if not so specified, Underlying Reference TIPP $Value_0$.

"**HWM_{t-1}**" means, in respect of an ACT Day, HWM_t in respect of the immediately preceding ACT Day.

"**HWM_{ti*}**" means, in respect of a Lockin Date, HWM_t in respect of the Lockin Date immediately preceding such Lockin Date, provided that HWM_{ti*} on the Strike Date is HWM_0.

"**I**" means the period specified as such in the applicable Final Terms.

"**Initial ACT Day**" means the day falling 60 ACT Days immediately preceding the Strike Date.

"**Lockin Date**" or "**ti**" means each date specified as such in the applicable Final Terms, provided that if such date is not an ACT Day and:

(i) if Preceding ACT Day is specified in the applicable Final Terms, the relevant Lockin Date shall be the immediately preceding ACT Day; or

(ii) if Following ACT Day is specified in the applicable Final Terms, the relevant Lockin Date shall be the immediately succeeding ACT Day.

"**Lockin Factor**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Ln**" means natural logarithm.

"**Max Exposure**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Max Value$_t$**" means, in respect of an ACT Day, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$\text{Max}_{a=1}^{A}(ConstantM_a\ x\ Value_a)$

"**Min Exposure**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Min Value$_t$**" means, in respect of an ACT Day, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$\text{Min}_{a=1}^{A}(ConstantM_a\ x\ Value_a)$

"**Multiplier$_t$**" means, in respect of an ACT Day:

(i) CP1; or

(ii) the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$Min\left(100\%\ ;\frac{Target\ Volatility_t}{VRealized_t}\right)\ x\ CP1$; or

(iii) the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\left[\sum_{k=1}^{N_{RU}}\frac{P_{RU}^{k}}{N^k\ x\ Min\left(100\%\ ;\frac{Target\ Volatility_t^k}{VRealized_t^k}\right)}\right]^{-1}\times\ Min\left(100\%\ ;\frac{Target\ Volatility_t}{VRealized_t}\right)x\ CP1,$$

as specified in the applicable Final Terms.

"**N^k**" means, in respect of an Underlying Reference, the percentage or amount specified as such in the applicable Final Terms.

"**N$_{NRU}$**" means the number of Underlying References in the NRU Basket.

"**N$_{RU}$**" means the number of Underlying References in the RU Basket.

"**NRU$_0$**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**NRU Basket**" means a basket composed of each Fund or each Underlying Interest Rate specified in the applicable Final Terms.

"**NRU$_t$**" means, in respect of an ACT Day, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

(i) if the Underlying Reference is an Underlying Interest Rate, then:

$$NRU_t = NRU_{t-1}\ \times\left[1+\sum_{k=1}^{N_{NRU}}P_{NRU}^{k}\times\ (NRU_t^k-1)\right]$$

(ii) otherwise:

$$NRU_t = NRU_{t-1} \times \left[1 + \sum_{k=1}^{N_{NRU}} P_{NRU}^k \times \left(\frac{NRU_t^k}{NRU_{t-1}^k} - 1\right)\right]$$

"**NRU_{t-1}**" means, in respect of an ACT Day, NRU_t for the ACT Day immediately preceding such day.

"**NRU_t^k**" means, in respect of an ACT Day and an Underlying Reference:

(i) if the Underlying Reference is a Fund, the NAV per Fund Share in respect of such day, provided that, if there is no NAV per Fund Share in respect of such day, the NAV per Fund Share in respect of the immediately succeeding Fund Business Day;

(ii) if the Underlying Reference is an Underlying Interest Rate, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$NRU_t^k = 1 + Reference\ Rate_{t-1}^k\ x\ \frac{Act_{(t-1,t)}}{360}$$

"**NRU_{t-1}^k**" means, in respect of an ACT Day and an Underlying Reference, NRU_t^k for the ACT Day immediately preceding such day.

"**P_{NRU}^k**" means, in respect of an Underlying Reference in the NRU Basket, the relevant Underlying Reference Weighting.

"**P_{RU}^k**" means, in respect of an Underlying Reference in the RU Basket, the relevant Underlying Reference Weighting.

"**Protection Fees**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Rate Calculation Date**" means, in respect of an ACT Day, the day specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate**" means, in respect of an ACT Day, the Reference Floating Rate Option in respect of the Rate Calculation Date for such day appearing on the Reference Floating Rate Option Page at the Reference Floating Rate Option Time or if the relevant rate does not appear on such page at such time or there has been a permanent or indefinite cancellation or cessation of the relevant rate, the Calculation Agent will use, as a substitute for the relevant rate, the alternative rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction or region of the currency in which the relevant rate is denominated (each a "**Relevant Nominating Body**"), that is consistent with industry accepted standards, provided that, if two or more alternative rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Issuer or the Calculation Agent, as applicable, shall determine which of those alternative rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Securities. If the Calculation Agent is unable to determine such alternative rate, the Reference Floating Rate Option for such ACT Day shall be determined by the Calculation Agent at such time and from such source(s) as it may select acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

"**Reference Floating Rate Option**" means the interest rate and designated maturity specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate Option Page**" means the page or price source specified as such in the applicable Final Terms or such successor page or source as determined by the Calculation Agent.

"**Reference Floating Rate Option Time**" means the time specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Rate$_{t-1}^{k}$**" means, in respect of an ACT Day, (i) the fixed rate specified in the applicable Final Terms or the Reference Floating Rate for such day plus (ii) a percentage, each as specified in the applicable Final Terms.

"**Risky Fees**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**RU$_0$**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**RU Basket**" means a basket composed of each Index, Custom Index, Share or ETI specified in the applicable Final Terms.

"**RU$_t$**" means, in respect of an ACT Day, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$RU_t = RU_{t-1} \times \left[1 + \sum_{k=1}^{N_{RU}} P_{RU}^{k} \times \left(\frac{RU_t^k}{RU_{t-1}^k} - 1\right)\right]$$

provided that, RU_t for the Initial ACT Day will be RU_0.

"**RU$_{t-1}$**" means, in respect of an ACT Day, RU_t for the ACT Day immediately preceding such day.

"**RU$_t^k$**" means, in respect of an ACT Day and an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value in respect of such day, provided that, if there is no Underlying Reference Closing Price Value in respect of such day or (in the case of Index Securities, Custom Index Securities, Share Securities) such day is a Disrupted Day (such day a "**Disrupted Level Day**"); and:

(i) if "Following ACT Day" is specified in the applicable Final Terms, RU_t^k will be the Underlying Reference Closing Price Value for the next succeeding ACT Day which is not a Disrupted Level Day; or

(ii) if "Preceding ACT Day" is specified in the applicable Final Terms, RU_t^k will be the Underlying Reference Closing Price Value for the immediately preceding ACT Day which is not a Disrupted Level Day.

"**RU$_{t-1}^k$**" means, in respect of an ACT Day and an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value on the immediately preceding ACT Day.

"**Step**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Strategy Business Day**" means a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the Strategy Business Day Centre(s).

"**Strategy Business Day Centre(s)**" means the place(s) specified as such in the applicable Final Terms.

"**Target Volatility$_t$**" means, in respect of an ACT Day, (i) the percentage specified as such in the applicable Final Terms or (ii) if not so specified, $VRealized_t$.

"**Target Volatility$_t^k$**" means, in respect of an ACT Day and an Underlying Reference, (i) the percentage specified as such in the applicable Final Terms or (ii) if not so specified, $VRealized_t^k$.

"**ti***" means, in respect of a Lockin Date, the Lockin Date immediately preceding such day,.

"**Tolerance**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Underlying Reference TIPP Value$_0$**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"**Underlying Reference TIPP Value$_{t-1}$**" means, in respect of an ACT Day, the Underlying Reference TIPP Value on the ACT Day immediately preceding such day.

"**Underlying Reference Valuation Date**" means a calendar day, Business Day, Exchange Business Day, Hybrid Business Day, Scheduled Trading Day, Custom Index Business Day, Fund Business Day, Settlement Price Date, SPS Valuation Date or other day specified as such in the applicable Final Terms.

"**Value$_a$**" means the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Vol20$_t$**" means, in respect of an ACT Day, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$Vol20_t = \sqrt{252}\, x \sqrt{\frac{20}{19} x \left[\frac{1}{20}\sum_{q=1}^{q=20}\left(Ln\left(\frac{RU_{t-20+q}}{RU_{t-20+q-1}}\right)^2\right) - \left(\frac{1}{20}\sum_{q=1}^{q=20} Ln\left(\frac{RUt_{t-20+q}}{RU_{t-20+q-1}}\right)\right)^2\right]}$$

"**Vol20$_t^k$**" means, in respect of an ACT Day and an Underlying Reference, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$Vol20_t^k = \sqrt{252} \times \sqrt{\frac{20}{19} \times \left[\frac{1}{20}\sum_{q=1}^{q=20}\left(Ln\left(\frac{RU_{t-20+q}^k}{RU_{t-20+q-1}^k}\right)^2\right) - \left(\frac{1}{20}\sum_{q=1}^{q=20} Ln\left(\frac{RU_{t-20+q}^k}{RU_{t-20+q-1}^k}\right)\right)^2\right]}$$

"**Vol60$_t$**" means, in respect of an ACT Day, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$Vol60_t = \sqrt{252}\, x \sqrt{\frac{60}{59} x \left[\frac{1}{60}\sum_{q=1}^{q=60}\left(Ln\left(\frac{RU_{t-60+q}}{RU_{t-60+q-1}}\right)^2\right) - \left(\frac{1}{60}\sum_{q=1}^{q=60} Ln\left(\frac{RU_{t-60+q}}{RU_{t-60+q-1}}\right)\right)^2\right]}$$

"**Vol60$_t^k$**" means, in respect of an ACT Day and an Underlying Reference, the level determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$Vol60_t^k = \sqrt{252} \times \sqrt{\frac{60}{59} \times \left[\frac{1}{60}\sum_{q=1}^{q=60}\left(Ln\left(\frac{RU_{t-60+q}^k}{RU_{t-60+q-1}^k}\right)^2\right) - \left(\frac{1}{60}\sum_{q=1}^{q=60} Ln\left(\frac{RU_{t-60+q}^k}{RU_{t-60+q-1}^k}\right)\right)^2\right]}$$

"**VRealized$_t$**" means, in respect of an ACT Day, the amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$VRealized_t = Max(Vol20_t;\ Vol60_t)$$

"**VRealized$_t^k$**" means, in respect of an ACT Day and an Underlying Reference, the amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$VRealized_t^k = Max(Vol20_t^k;\ Vol60_t^k)$$

"**W$_t^{Target}$**" means, in respect of an ACT Day, the percentage determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$W_t^{target} = \text{Min}[\text{Max Exposure}; \text{Max}(\text{Min Exposure};\ Distance_t \times Multiplier_t)]$$

provided that W_t^{Target} on the Strike Date is W_0^{Target}.

"$\mathbf{W_{t-1}^{Target}}$" means, in respect of an ACT Day, W_t^{Target} on the ACT Day immediately preceding such day.

"$\mathbf{W_t}$" means, in respect of an ACT Day, the percentage determined by the Calculation Agent with of lag of two ACT Days by reference to W_t in respect of the immediately preceding ACT Days, as set out below, provided that, W_t on the Strike Date is W_0 and where "$\mathbf{W_1}$", "$\mathbf{W_0}$" and "$\mathbf{W_0^{Target}}$" each mean the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"$\mathbf{W_0}$" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

"$\mathbf{W_{t-1}}$" means, in respect of an ACT Day, the percentage calculated as follows:

(i) if $W_{t-3} = 0$ per cent. and/or if $Distance_t \leq Y\%$ then "$\mathbf{W_{t-1}}$" means 0 per cent.; or

(ii) otherwise:

(a) if $W_{t-3} < (1 - \text{Tolerance}) \times W_{t-3}^{Target}$ or $W_{t-3} > (1 + \text{Tolerance}) \times W_{t-3}^{Target}$ then "$\mathbf{W_{t-1}}$" means W_{t-3}^{Target};

(b) if $(1 - Tolerance) \times W_{t-3}^{Target} \leq W_{t-3} \leq (1 + Tolerance) \times W_{t-3}^{Target}$ and:

(I) if $W_{t-2} \neq W_{t-3}$ and:

(A) if $W_{t-3}^{Target} < (1 - \text{Tolerance}) \times W_{t-4}^{Target}$ or $W_{t-3}^{Target} > (1 + \text{Tolerance}) \times W_{t-4}^{Target}$ then "$\mathbf{W_{t-1}}$" means W_{t-3}^{Target}; otherwise

(B) if $(1 - Tolerance) \times W_{t-4}^{Target} \leq W_{t-3}^{Target} \leq (1 + Tolerance) \times W_{t-4}^{Target}$ then "$\mathbf{W_{t-1}}$" means W_{t-2}; or

(II) if $W_{t-2} = W_{t-3}$ then "$\mathbf{W_{t-1}}$" means W_{t-3}.

"**Y%**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms.

(j) **DA Value**

"**DA Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{(\text{Cash Level}_1 \times \text{DA Interest}_1) - (\text{Cash Level}_2 \times \text{DA Interest}_2)}{\text{Cash Level}_3 - \text{Cash Level}_4}$$

(k) **DA Value Definitions**

"**Cash Level$_o$**" means in respect of a SPS Valuation Date:

(i) the Constant Percentage 1;

(ii) the DA Sum Rate$_o$; or

(iii) the DA Max Sum Rate$_o$,

specified in the applicable Final Terms.

"**DA Interest [1]/[2]**" means in respect of a SPS Valuation Date:

(i) the fixed rate specified in the applicable Final Terms;

(ii) the Reference Floating Rate specified in the applicable Final Terms; or

(iii) the Vanilla Call Rate or Vanilla Call Spread Rate specified in the applicable Final Terms.

"**DA Max Sum Rate$_o$**" means, in respect of a Cash Level$_o$ and a SPS Valuation Date, the rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Max}(\text{Constant Percentage 1} \times \sum_{p=n_o}^{N_o} \frac{1}{(1+\text{DA Rate}_{o,p})^p}; \text{Constant Percentage 2} \times \sum_{p=n_{o*}}^{N_{o*}} \frac{1}{(1+\text{DA Rate}_{o*,p})^p})$$

"**DA Rate$_{o,p}$**" means, in respect of a Cash Level$_o$ and a SPS Valuation Date:

(i) the fixed rate specified in the applicable Final Terms; or

(ii) the Reference Floating Rate$_o$ specified in the applicable Final Terms.

"**DA Rate$_{o*,p}$**" means, in respect of a Cash Level$_o$ and a SPS Valuation Date:

(i) the fixed rate specified in the applicable Final Terms; or

(ii) the Reference Floating Rate$_{o*}$ specified in the applicable Final Terms.

"**DA Sum Rate$_o$**" means, in respect of a Cash Level$_o$ and a SPS Valuation Date, the rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\sum_{p=n_o}^{N_o} \frac{1}{(1+\text{DA Rate}_{o,p})^p}$$

"**n$_o$**" means, in respect of Cash Level$_o$, the number specified as such in the applicable Final Terms, or if not so specified, 1.

"**N$_o$**" means, in respect of Cash Level$_o$, the number specified as such in the applicable Final Terms.

"**n$_o$***" means, in respect of Cash Level$_o$, the number specified as such in the applicable Final Terms, or if not so specified, 1.

"**N$_{o*}$**" means, in respect of Cash Level$_o$, the number specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate [1]/[2]**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Reference Floating Rate Option in respect of such SPS Valuation Date appearing on the Reference Floating Rate Option Page at the Reference Floating Rate Option Time or, if the relevant rate does not appear on such page at such time or if there has been a permanent or indefinite cancellation or cessation of the relevant rate, the Calculation Agent will use, as a substitute for the relevant rate, the alternative rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the currency in which the relevant rate is denominated (each a "**Relevant Nominating Body**"), that is consistent with industry accepted standards, provided that, if two or more alternative rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Issuer or the Calculation Agent, as applicable, shall determine which of those alternative rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Securities. If the Calculation Agent is unable to determine such alternative rate, the Reference Floating Rate for such SPS Valuation Date shall be determined by the Calculation Agent at such time and from such source(s) as it may select acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

"**Reference Floating Rate$_o$**" means, in respect of a Cash Level$_o$ and a SPS Valuation Date, the Reference Floating Rate Option$_o$ in respect of such SPS Valuation Date appearing on the Reference Floating Rate Option Page$_o$ at the Reference Floating Rate Option Time$_o$ or, if the relevant rate does not appear on such page at such time or there has been a permanent or indefinite cancellation or cessation of the relevant rate, the Calculation

Agent will use, as a substitute for the relevant rate, the alternative rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the currency in which the relevant rate is denominated (each a "**Relevant Nominating Body**"), that is consistent with industry accepted standards, provided that, if two or more alternative rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Issuer or the Calculation Agent, as applicable, shall determine which of those alternative rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Securities. If the Calculation Agent is unable to determine such alternative rate, the Reference Floating $Rate_o$ for such SPS Valuation Date shall be determined by the Calculation Agent at such time and from such source(s) as it may select acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

"**Reference Floating $Rate_{o*}$**" means, in respect of a Cash $Level_o$ and a SPS Valuation Date, the Reference Floating Rate $Option_{o*}$ in respect of such SPS Valuation Date appearing on the Reference Floating Rate Option $Page_{o*}$ at the Reference Floating Rate Option $Time_{o*}$ or, if the relevant rate does not appear on such page at such time or there has been a permanent or indefinite cancellation or cessation of the relevant rate, the Calculation Agent will use, as a substitute for the relevant rate, the alternative rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the currency in which the relevant rate is denominated (each a "**Relevant Nominating Body**"), that is consistent with industry accepted standards, provided that, if two or more alternative rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Issuer or the Calculation Agent, as applicable, shall determine which of those alternative rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Securities. If the Calculation Agent is unable to determine such alternative rate, the Reference Floating $Rate_{o*}$ for such SPS Valuation Date shall be determined by the Calculation Agent at such time and from such source(s) as it may select acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

"**Reference Floating Rate Option [1]/[2]**" means, in respect of relevant Reference Floating Rate, the interest rate and designated maturity specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate $Option_o$**" means, in respect of Reference Floating $Rate_o$, the interest rate and designated maturity specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate $Option_{o*}$**" means, in respect of Reference Floating $Rate_{o*}$, the interest rate and designated maturity specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate Option Page [1]/[2]**" means, in respect of the relevant Reference Floating Rate, the page or price source specified as such in the applicable Final Terms or such successor page or source as determined by the Calculation Agent.

"**Reference Floating Rate Option $Page_o$**" means, in respect of Reference Floating $Rate_o$, the page or price source specified as such in the applicable Final Terms or such successor page or source as determined by the Calculation Agent.

"**Reference Floating Rate Option $Page_{o*}$**" means, in respect of Reference Floating $Rate_{o*}$, the page or price source specified as such in the applicable Final Terms or such successor page or source as determined by the Calculation Agent.

"**Reference Floating Rate Option Time [1]/[2]**" means, in respect of the relevant Reference Floating Rate, the time specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate Option $Time_o$**" means, in respect of Reference Floating $Rate_o$, the time specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Floating Rate Option Time$_{o*}$**" means, in respect of Reference Floating Rate$_{o*}$, the time specified as such in the applicable Final Terms.

2.7 **Greatest Period Values for SPS Coupon Rates, Payouts and Entitlement Amounts**

(a) **Mono Underlying Reference Value Definitions**

"**Greatest Underlying Reference Intraday Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Period, the highest Underlying Reference Intraday Value for such Underlying Reference for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period; and

"**Greatest Underlying Reference Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Period, the highest Underlying Reference Value for such Underlying Reference for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period.

(b) **Multi Underlying Reference Value Definitions**

"**Greatest Basket Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the highest Basket Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Greatest Best Intraday Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the highest Best Intraday Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Greatest Best Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the highest Best Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Greatest Rainbow Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the highest for all SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period of the relevant Rainbow Values;

"**Greatest Underlying Reference Value (Basket)**" means, in respect of an Underlying Reference in the Basket and a SPS Valuation Period, the highest Underlying Reference Value for such Underlying Reference for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Greatest Underlying Reference Volatility Hedged Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the highest Underlying Reference Volatility Hedged Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Greatest Worst Intraday Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the highest Worst Intraday Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Greatest Worst Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the highest Worst Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period; and

"**Worst Greatest Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the lowest Greatest Underlying Reference Value (Basket) for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Period.

2.8 **Lowest Period Values for SPS Coupon Rates, Payouts and Entitlement Amounts**

(a) **Mono Underlying Reference Value Definitions**

"**Lowest Underlying Reference Intraday Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Period, the lowest Underlying Reference Intraday Value for such Underlying Reference for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period; and

"**Lowest Underlying Reference Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Period, the lowest Underlying Reference Value for such Underlying Reference for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period.

(b) **Multi Underlying Reference Value Definitions**

"**Lowest Basket Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the lowest Basket Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Lowest Best Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the lowest Best Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Lowest Rainbow Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the lowest for all SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period of the relevant Rainbow Values;

"**Lowest Worst Intraday Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the lowest Worst Intraday Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period; and

"**Lowest Worst Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the lowest Worst Value for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period.

2.9 **Average Values for SPS Coupon Rates, Payouts and Entitlement Amounts**

(a) **Mono Underlying Reference Value Definitions**

"**Average Underlying Reference TOM Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Period, the arithmetic average of the Underlying Reference TOM Values for such Underlying Reference for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period; and

"**Average Underlying Reference Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Period, the arithmetic average of the Underlying Reference Value for such Underlying Reference for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

(b) **Multi Underlying Reference Value Definitions**

"**Average Basket Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the arithmetic average of the Basket Values for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Average Best Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the arithmetic average of the Best Values for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period;

"**Average Rainbow Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the arithmetic average for all SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period of the relevant Rainbow Values;

"**Average Underlying Reference Volatility Hedged Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the arithmetic average of the Underlying Reference Volatility Hedged Values for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period; and

"**Average Worst Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the arithmetic average of the Worst Values for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period.

2.10 **Weighted Average Values for SPS Coupon Rates, Payouts and Entitlement Amounts**

(a) **Mono Underlying Reference Value Definitions**

"**Weighted Average Underlying Reference Value**" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Period, the sum of the values calculated for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period as (a) the Underlying Reference Value for such Underlying Reference for such SPS Valuation Date (b) multiplied by the relevant SPS Date Weighting.

(b) **Multi Underlying Reference Value Definitions**

"**Weighted Average Basket Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the sum of the values calculated for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period as (a) the Basket Value for such SPS Valuation Date (b) multiplied by the relevant SPS Date Weighting;

"**Weighted Average Best Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the sum of the values calculated for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period as (a) the Best Value for such SPS Valuation Date (b) multiplied by the relevant SPS Date Weighting;

"**Weighted Average Rainbow Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the sum of the values calculated for all SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period as (a) the relevant Rainbow Values (b) multiplied by the relevant SPS Date Weighting; and

"**Weighted Average Worst Value**" means, in respect of a SPS Valuation Period, the sum of the values calculated for all the SPS Valuation Dates in such SPS Valuation Period as (a) the Worst Value for such SPS Valuation Date (b) multiplied by the relevant SPS Date Weighting.

2.11 **Minimum/Maximum Values**

Any value specified in the applicable Final Terms and used in the calculation of any SPS Coupon Rate, Payout and/or Entitlement Amount or related provision may be subject to a cap of the Maximum Value and/or a floor of the Minimum Value, in each case specified in the applicable Final Terms.

2.12 **General Definitions for SPS Coupon Rates, Final Payouts and Entitlement Amounts**

"$\mathbf{A}_{(i)}$" means either:

(a) the percentage specified as such in the applicable Final Terms; or

(b) in respect of a SPS Valuation Date, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 and 2.10,

in each case specified as such in the applicable Final Terms;

"**Additional Final Payout**" means each Final Payout specified as such in the applicable Final Terms for the relevant Sum Securities or Option Max Securities and if Payout FX Conversion is specified as applicable in the applicable Final Terms, converted into the Payout Currency at the Payout FX Value, in each case specified in the applicable Final Terms;

"**Additional Final Payout Weighting**" is the number, amount or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Additional Gearing**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**AVRG Value**" means the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 and 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Barrier Percentage Strike Price**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Bonus Coupon**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Bonus Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Cap Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Constant Percentage 1**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Constant Percentage 2**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Constant Percentage 3**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Constant Percentage 4**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Coupon Airbag Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Coupon Airbag Percentage 1**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Coupon Airbag Percentage 2**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Down Cap Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Down Final Redemption Value**" means the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Down Floor Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Down Strike Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**EDS Barrier Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Final Redemption Condition**" means that:

(a) the FR Barrier Value for the relevant SPS FR Barrier Valuation Date or SPS FR Barrier Valuation Period is (a) greater than, (b) less than, (c) equal to or greater than or (d) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the Final Redemption Condition Level (the "**Final Redemption Condition 1**"); and/or (as specified in the applicable Final Terms)

(b) the FR Barrier Value 2 for the relevant SPS FR Barrier Valuation Date or SPS FR Barrier Valuation Period is (a) greater than, (b) less than, (c) equal to or greater than or (d) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the Final Redemption Condition Level 2 (the "**Final Redemption Condition 2**");

"**Final Redemption Value**" means the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Floor Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Barrier Value**" means, in respect of a SPS FR Barrier Valuation Date or SPS FR Barrier Valuation Period, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**FR Barrier Value 2**" means, in respect of a SPS FR Barrier Valuation Date or SPS FR Barrier Valuation Period, the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms;

"**Gear Down**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Gear Up 1**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Gear Up 2**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Gearing**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Gearing Down**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Gearing Up**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Global Floor Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"***i***" means the relevant SPS Valuation Date or SPS Valuation Period;

"***I***" means the total number of SPS Valuation Dates in the relevant SPS Valuation Period;

"***j***" means the relevant Strike Date;

"***k***" means the relevant Underlying Reference;

"***K***" means the total number of Underlying References in the Basket;

"**Local Cap Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Local Floor Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Loss Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**m**" means the relevant SPS Valuation Date or SPS Valuation Period;

"**M**" means a series of SPS Valuation Dates or SPS Valuation Periods;

"**Min Coupon**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**NA**" means the Calculation Amount;

"**nEnd days**" has the meaning given it in the applicable Final Terms;

"**nStart days**" has the meaning given it in the applicable Final Terms;

"**Payout Currency**" means the currency specified as such in the applicable Final Terms;

"**Payout FX Closing Price Value**" means the rate of exchange between the currencies (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) and determined from the source(s) and at the time, in each case specified in the applicable Final Terms for such Payout Currency on the Payout FX Rate Date

"**Payout FX Rate Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Payout FX Rate Strike Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Payout FX Strike Closing Price Value**" means (i) the rate of exchange between the currencies (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) and determined from the source(s) and at the time, in each case specified in the applicable Final Terms on the Payout FX Rate Strike Date or (ii) the rate of exchange specified in the applicable Final Terms, as specified in the applicable Final Terms.

"**Payout FX Value**" means, in respect of a Payout Currency (a) the Payout FX Closing Price Value divided by (b) the Payout FX Strike Closing Price Value;

"**q**" means the relevant Observation Date or SPS Valuation Date;

"**Q**" is a series of SPS Valuation Dates in SPS Valuation $\text{Period}_{(i)}$ or Calculation $\text{Period}_{(i)}$;

"**Redemption Payout**" means the Final Payout in specified in the applicable Final Terms;

"**SPS Date Weighting**" means, in respect of an SPS Valuation Date, the number, amount or percentage specified as such for such date in the applicable Final Terms;

"**SPS Redemption Valuation Date**" means each Underlying Interest Determination Date, Averaging Date, Valuation Date, Pricing Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS Redemption Valuation Period**" means each period specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS Valuation Date**" means each SPS Coupon Valuation Date, SPS Redemption Valuation Date, SPS ER Valuation Date, SPS FR Valuation Date, SPS FR Barrier Valuation Date, Knock-in Determination Day, Knock-out Determination Day, SPS EndDay Valuation Date, SPS StartDay Valuation Date, SPS Call Valuation Date, SPS Put Valuation Date, SPS ACS Valuation Date, SPS APS Valuation Date, SPS AR Valuation Date or Automatic Early Redemption Valuation Date, Strike Day or Strike Date specified as such in the applicable Final Terms;

"**SPS Valuation Period**" means each SPS ER Valuation Period, SPS Coupon Valuation Period, SPS FR Barrier Valuation Period, SPS Call Valuation Period, SPS Put Valuation Period, Automatic Early Redemption Valuation Period, SPS FR Valuation Period, SPS Redemption Valuation Period, Knock-in Determination Period, Knock-out Determination Period, SPS ACS Valuation Period, SPS APS Valuation Period or SPS AR Valuation Period specified in the applicable Final Terms;

"**Strike Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**T**" means the relevant Observation Date or SPS Valuation Date;

"**Total M**" means the number specified as such in the applicable Final Terms;

"**Underlying Reference**" means, for the purposes of the SPS Payouts, Coupon Rates and Entitlement Amounts, each Index, Share, ETI, Debt Instrument, Commodity, Commodity Index, Fund, Fund Index, Underlying Interest Rate, Inflation Index, Subject Currency or Future or other basis of reference to which the relevant Securities relate;

"**Underlying Reference Weighting**" means, in respect of an Underlying Reference, the number, amount or percentage specified as such for such Underlying Reference in the applicable Final Terms.

"**Up Cap Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Up Final Redemption Value**" means the value from Payout Conditions 2.6, 2.7, 2.8, 2.9 or 2.10 specified as such in the applicable Final Terms; and

"**Up Floor Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Up Strike Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

3. FIXED INCOME COUPON RATES AND PAYOUTS

3.1 Fixed Income Coupon Rates

The following Coupon Rate(s) will apply to the Securities if specified in the applicable Final Terms:

(a) **FX Vanilla Coupon**

If FX Vanilla Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Min}\left(\text{Global Cap A}, \text{Max}\left(\text{Global Floor A}, \text{Gearing A x FX Coupon Performance}\right)\right)$$

(b) **FI Digital Coupon**

If FI Digital Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if the FI Digital Coupon Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

$$\text{Min}\left(\text{Global Cap A, Max}\left(\text{Global Floor A,}\left(\sum_{i=1}^{n}\text{Gearing A}_{(i)}\times\text{FI Rate A}_{(i)}\right)+\text{Constant A}\right)\right)\text{;or}$$

(ii) if the FI Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

$$\text{Min}\left(\text{Global Cap B, Max}\left(\text{Global Floor B,}\left(\sum_{i=1}^{n}\text{Gearing B}_{(i)}\times\text{FI Rate B}_{(i)}\right)+\text{Constant B}\right)\right)$$

(c) **FX Digital Coupon**

If FX Digital Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if the FI Digital Coupon Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

$$\text{Min}\left(\text{Global Cap A}, \text{Max}\left(\text{Global Floor A}, \text{Gearing A x FX Coupon Performance}\right)\right);$$

or

(ii) if the FI Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

$$\text{Min}\left(\text{Global Cap B, Max}\left(\text{Global Floor B, Gearing B x FX Coupon Performance}\right)\right)$$

(d) **Range Accrual Coupon**

If Range Accrual Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$Min\left\{Global\,Cap, Max\left(Global\,Floor, Min\left[Local\,Cap, Max\left(Local\,Floor, Global\,M\,\text{arg}in + \sum_{i=1}^{n}\text{Gearing}_{(i)}\text{ x FI Rate}_{(i)}\right)\right]\text{x } {}^{n}\!/_{N}\right)\right\}$$

Where:

"**n**" is the number of Range Accrual Days in the relevant Range Period on which the Range Accrual Coupon Condition is satisfied; and

"**N**" is the number of Range Accrual Days in the relevant Range Period.

If Deemed Range Accrual is specified as applicable in the applicable Final Terms, the FI DC Barrier Value for each Range Accrual Day in the period from (and including) the Range Cut-off Date to (and including) the Range Period End Date will be deemed to be the FI DC Barrier Value on the Range Cut-off Date.

(e) **FX Range Accrual Coupon**

If FX Range Accrual Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$\text{Min}\left(\text{GlobalCap, Max}\left(\text{Global Floor,FI Rate x n/N}\right)\right)$$

Where:

"**n**" is the number of Range Accrual Days in the relevant Range Period on which the Range Accrual Coupon Condition is satisfied; and

"**N**" is the number of Range Accrual Days in the relevant Range Period.

If Deemed Range Accrual is specified as applicable in the applicable Final Terms, the FI DC Barrier Value or FX Coupon Performance, as applicable, for each Range Accrual Day in the period from (and including) the Range Cut-off Date to (and including) the Range Period End Date will be deemed to be the FI DC Barrier Value or FX Coupon Performance, as applicable, on the Range Cut-off Date.

(f) **FX Memory Coupon**

If FX Memory Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if the FI Digital Coupon Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

FI Rate A – Paid FX Memory Coupons; or

(ii) if the FI Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

FI Rate B

Where:

"**Current FX Memory Coupon Interest Period**" means, in respect of a FI Interest Valuation Date, the Interest Period ending on or immediately prior to such FI Interest Valuation Date.

"**Paid FX Memory Coupons**" means, in respect of a FI Interest Valuation Date, the sum of the values calculated for each Interest Period as the product of (i) the Rate of Interest and (ii) the Day Count Fraction, in each case calculated for each Interest Period preceding the Current FX Memory Coupon Interest Period.

(g) **Combination Floater Coupon**

If Combination Floater is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$Min\left\{Global\ Cap, Max\left(Global\ Floor, Min\left(Local\ Cap, Max(Local\ Floor, Global\ Margin + \sum_{i=1}^{n} Gearing_i \times FI\ Rate_i)\right)\right)\right\}.$$

(h) **PRDC Coupon**

If PRDC Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if Knock-in Event is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, 0 (zero); or

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

Min (Cap, Max (Floor, (Coupon Percentage 1 x PRDC Performance) - Coupon Percentage 2));

(ii) if Knock-in Event is not specified as applicable in the applicable Final Terms:

Min (Cap, Max (Floor, (Coupon Percentage 1 x PRDC Performance) - Coupon Percentage 2));

(iii) if Knock-in Event and Knock-out Event are specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if a Knock-in Event has occurred but a Knock-out Event has not occurred:

Min (Cap, Max (Floor, (Coupon Percentage 1 x PRDC Performance) - Coupon Percentage 2));

(B) if (a) a Knock-in Event and a Knock-out Event have occurred or (b) a Knock-out Event has occurred, 0 (zero);

Where:

"**PRDC Performance**" means the quotient of the Final Settlement Price (as numerator) and the Initial Settlement Price (as denominator).

(i) **FI Digital Floor Coupon**

If FI Digital Floor Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if Knock-in Event is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, 0 (zero);

(B) if a Knock-in Event has occurred and the FI Digital Floor Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Floor Percentage 1; or

(C) if a Knock-in Event has occurred and the FI Digital Floor Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Floor Percentage 2.

(ii) if Knock-in Event is not specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if the FI Digital Floor Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Floor Percentage 1; or

(B) if the FI Digital Floor Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Floor Percentage 2; or

(iii) if Knock-in Event and Knock-out Event are specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, 0 (zero); or

(B) if a Knock-in Event has occurred but a Knock-out Event has not occurred and the FI Digital Floor Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Floor Percentage 1; or

(C) in all other cases:

Digital Floor Percentage 2.

(j) **FI Digital Cap Coupon**

If FI Digital Cap Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(i) if Knock-in Event is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, 0 (zero);

(B) if a Knock-in Event has occurred and the FI Digital Cap Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Cap Percentage 1; or

(C) if a Knock-in Event has occurred and the FI Digital Cap Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Cap Percentage 2; or

(ii) if Knock-in Event is not specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if the FI Digital Cap Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Cap Percentage 1; or

(B) if the FI Digital Cap Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Cap Percentage 2; or

(iii) if Knock-in Event and Knock-out Event are specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, 0 (zero); or

(B) if a Knock-in Event has occurred but a Knock-out Event has not occurred and the FI Digital Cap Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date:

Digital Cap Percentage 1; or

(C) in all other cases:

Digital Cap Percentage 2.

(k) **FI Target Coupon**

If FI Target Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms and an Automatic Early Redemption Event has not occurred, the Coupon Rate in respect of the Target Final Interest Period shall be the Final Interest Rate specified in the applicable Final Terms.

(l) **Duration Adjusted Coupon**

If Duration Adjusted Coupon is specified as applicable in the applicable Final Terms:

$$Constant\ Percentage + Max\left(0, Rate_{(i)} + Spread_{(i)}\right) \times \frac{(1-(1+Rate_{(i)})^{-N}}{Rate_{(i)}} / N$$

3.2 **Definitions for Fixed Income Coupon Rates**

"**Cap**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Constant A**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Constant B**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Constant Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Coupon Percentage 1**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Coupon Percentage 2**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FI Basket 1**" means the basket of Subject Currencies specified as such in the applicable Final Terms;

"**FI Basket 2**" means the basket of Subject Currencies specified as such in the applicable Final Terms;

"**FI DC Barrier Value**" means, in respect of a FI Interest Valuation Date and an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Value for such Underlying Reference;

"**FI Digital Coupon Condition**" means:

(a) (A) if FI Basket 1 is specified as not applicable in the applicable Final Terms, that the FI DC Barrier Value for Underlying Reference 1 for the relevant FI Interest Valuation Date is or (B) if FI Basket 1 is specified as applicable in the applicable Final Terms, the FX Coupon Performance for FI Basket 1 for the relevant FI Interest Valuation Date is (i)(a) greater than, (b) less than, (c) equal to or greater than or (d) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the FI Upper Barrier Level

and (ii) if a FI Lower Barrier Level is specified in the applicable Final Terms, (a) greater than, (b) less than, (c) equal to or greater than or (d) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the FI Lower Barrier Level; and/or

(b) if FI Digital Coupon Condition 2 is specified as applicable in the applicable Final Terms, (A) if FI Basket 2 is specified as not applicable in the applicable Final Terms that the FI DC Barrier Value for Underlying Reference 2 for the relevant FI Interest Valuation Date is or (B) if FI Basket 2 is specified as applicable in the applicable Final Terms, the FX Coupon Performance for FI Basket 2 for the relevant FI Interest Valuation Date is (i)(a) greater than, (b) less than, (c) equal to or greater than or (d) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the FI Upper Barrier Level 2 and (ii) if a FI Lower Barrier Level 2 is specified in the applicable Final Terms, (a) greater than, (b) less than, (c) equal to or greater than or (d) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the FI Lower Barrier Level 2;

"**FI Interest Valuation Date**" means each Underlying Interest Determination Date, Interest Determination Date, Pricing Date, Averaging Date, Valuation Date, Interest Valuation Date and/or Settlement Price Date specified as such in the applicable Final Terms or each Range Accrual Day;

"**FI Lower Barrier Level**" means the number, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FI Lower Barrier Level 2**" means the number, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FI Rate**" means the Rate or Inflation Rate as specified in the applicable Final Terms;

"**FI Rate A**" means the Rate or Inflation Rate as specified in the applicable Final Terms;

"**FI Rate B**" means the Rate or Inflation Rate as specified in the applicable Final Terms;

"**FI Upper Barrier Level**" means the number, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FI Upper Barrier Level 2**" means the number, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Floor**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FX Coupon Performance**" means, in respect of an FI Interest Valuation Date:

(i) in the case of Securities relating to a single Subject Currency, the FX Coupon Performance Value;

(ii) if Weighted Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the sum of the values calculated for each Subject Currency in the Relevant Basket as (a) the FX Coupon Performance Value for the relevant Subject Currency for such FI Interest Valuation Date (b) multiplied by the relevant FX Weighting;

(iii) if Best Of Weighted Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the highest FX Coupon Performance Value of any Subject Currency in the Relevant Basket in respect of such FI Interest Valuation Date;

(iv) if Worst Of Weighted Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the lowest FX Coupon Performance Value of any Subject Currency in the Relevant Basket in respect of such FI Interest Valuation Date;

(v) if Multi Basket is specified as applicable in the Final Terms:

$$\sum_{j=1}^{m}\sum_{i=1}^{n} G_j \times (W_i \times \text{FX Coupon Performance Value})$$

Where:

"**G**" means, in respect of a basket of Subject Currencies, the percentage specified as such for such basket of Subject Currencies in the applicable Final Terms;

"**W**" means, in respect of a Subject Currency, the FX Weighting for such Subject Currency; or

(vi) if Ranked Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the sum of the values calculated for each Subject/Base Currency in the Relevant Basket as (a) the FX Coupon Ranked Value for the relevant Subject Currency for such FI Interest Valuation Date multiplied by (b) the relevant FX Weighting;

"**FX Coupon Performance Value**" means, in respect of an FI Interest Valuation Date and a Subject Currency:

(a) if FX Performance Coupon 1 is specified in the applicable Final Terms,

FX Final Interest Settlement Price – FX Initial Interest Settlement Price;

(b) if FX Performance Coupon 2 is specified in the applicable Final Terms,

FX Initial Interest Settlement Price – FX Final Interest Settlement Price;

(c) if FX Performance Coupon 3 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{(\text{FX Final Interest Settlement Price} - \text{FX Initial Interest Settlement Price})}{\text{FX Final Interest Settlement Price}};$$

(d) if FX Performance Coupon 4 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{(\text{FX Initial Interest Settlement Price} - \text{FX Final Interest Settlement Price})}{\text{FX Final Interest Settlement Price}};$$

(e) if FX Performance Coupon 5 is specified in the applicable Final Terms,

$$\left(\frac{1}{\text{FX Initial Interest Settlement Price}}\right) - \left(\frac{1}{\text{FX Final Interest Settlement Price}}\right);$$

(f) if FX Performance Coupon 6 is specified in the applicable Final Terms,

$$\left(\frac{1}{\text{FX Final Interest Settlement Price}}\right) - \left(\frac{1}{\text{FX Initial Interest Settlement Price}}\right);$$

(g) if FX Performance Coupon 7 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{(\text{FX Final Interest Settlement Price} - \text{FX Initial Interest Settlement Price})}{\text{FX Initial Interest Settlement Price}};$$

(h) if FX Performance Coupon 8 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{(\text{FX Initial Interest Settlement Price} - \text{FX Final Interest Settlement Price})}{\text{FX Initial Interest Settlement Price}};$$

(i) if FX Performance Coupon 9 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{\text{FX Final Interest Settlement Price}}{\text{FX Initial Interest Settlement Price}};$$

(j) if FX Performance Coupon 10 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{\text{FX Initial Interest Settlement Price}}{\text{FX Final Interest Settlement Price}}.$$

"**FX Coupon Ranked Value**" means, in respect of an FI Interest Valuation Date, the FX Coupon Performance Value in respect of the Subject/Base Currency with the FX Coupon Ranking in respect of such FI Interest Valuation Date set out in the applicable Final Terms;

"**FX Coupon Ranking**" means, in respect of an FI Interest Valuation Date, the ordinal positioning of each Subject/Base Currency by FX Coupon Performance Value from lowest FX Coupon Performance Value to greatest FX Coupon Performance Value in respect of such FI Interest Valuation Date

"**FX Final Interest Settlement Price**" means, in respect of a Subject/Base Currency, (i) if Averaging is specified as not applicable in the applicable Final Terms, the Settlement Price on the relevant FI Interest Valuation Date, (ii) if Averaging is specified as applicable in the applicable Final Terms, the arithmetic average of the Settlement Prices for all Averaging Dates in respect of the relevant FI Interest Valuation Date, (iii) if Highest Look Back is specified as applicable in the applicable Final Terms, the highest Settlement Price for such Subject/Base Currency for all Averaging Dates in respect of the relevant FI Interest Valuation Date or (iv) if Lowest Look Back is specified as applicable in the applicable Final Terms, the lowest Settlement Price for such Subject/Base Currency for all Averaging Dates in respect of the relevant FI Interest Valuation Date;

"**FX Initial Interest Settlement Price**" means, in respect of a Subject Currency:

(a) the amount specified as such in the applicable Final Terms; or

(b) if Initial Closing Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Settlement Price for such Subject Currency on the Strike Date; or

(c) if Initial Average Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the arithmetic average of the Settlement Prices for such Subject Currency for all the Strike Days in the Strike Period; or

(d) if Highest Look Back Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the highest Settlement Price for such Subject Currency for all the Strike Days in the Strike Period; or

(e) if Lowest Look Back Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the lowest Settlement Price for such Subject Currency for all the Strike Days in the Strike Period.

"**Gearing A**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Gearing B**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Global Cap**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Global Cap A**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Global Cap B**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Global Floor**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Global Floor A**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Global Floor B**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Global Margin**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Local Cap**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Local Floor**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Multiple Underlying Interest Rate Gearing**" means, in respect of an Underlying Interest $Rate_{(i)}$ specified in the applicable Final Terms as a Multiple Underlying Component Rate, the number specified as such in the applicable Final Terms;

"**Multiple Underlying Reference Rate**" means, in respect of an Underlying Interest $Rate_{(i)}$ specified in the applicable Final Terms as a Multiple Underlying Component Rate, the Underlying Reference Rate determined in respect of such Underlying Interest Rate.

"**N**" means the number specified as such in the applicable Final Terms;

"**Range Accrual Coupon Barrier Level Down**" means the number, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Range Accrual Coupon Barrier Level Down 2**" means the number, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Range Accrual Coupon Barrier Level Up**" means the number, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Range Accrual Coupon Barrier Level Up 2**" means the number, level or percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Range Accrual Coupon Condition**" means:

(a) (A) if FI Basket 1 is specified as not applicable in the applicable Final Terms, that the FI DC Barrier Value for Underlying Reference 1 for the relevant Range Accrual Day is or (B) if FI Basket 1 is specified as applicable in the applicable Final Terms, the FX Coupon Performance for FI Basket 1 for the relevant FI Interest Valuation Date is (a)(i) greater than, (ii) less than, (iii) equal to or greater than or (iv) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the relevant Range Accrual Coupon Barrier Level Down and (b) if a Range Accrual Coupon Barrier Level Up is specified in the applicable Final Terms, (i) greater than, (ii) less than, (iii) equal to or greater than or (iv) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the relevant Range Accrual Coupon Barrier Level Up; and/or

(b) if Range Accrual Coupon Condition 2 is specified as applicable in the applicable Final Terms (A) if FI Basket 2 is specified as not applicable in the applicable Final Terms, that the FI DC Barrier Value for Underlying Reference 2 for the relevant Range Accrual Day is or (B) if FI Basket 2 is specified as applicable in the applicable Final Terms, the FX Coupon Performance for FI Basket 2 for the relevant

FI Interest Valuation Date is (a)(i) greater than, (ii) less than, (iii) equal to or greater than or (iv) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the relevant Range Accrual Coupon Barrier Level Down 2 and (b) if a Range Accrual Coupon Barrier Level Up 2 is specified in the applicable Final Terms, (ii) greater than, (ii) less than, (iii) equal to or greater than or (iv) less than or equal to, as specified in the applicable Final Terms, the relevant Range Accrual Coupon Barrier Level Up 2;

"**Range Accrual Day**" means a Scheduled Trading Day, Business Day, Commodity Business Day, Underlying Interest Determination Date, Hybrid Business Day or calendar day, as specified in the applicable Final Terms;

"**Range Cut-off Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Range Period**" means the period specified as such in the applicable Final Terms;

"**Range Period End Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Rate**" means, in respect of a FI Interest Valuation Date, the fixed rate specified in or the floating rate calculated as provided in, the applicable Final Terms;

"**Relevant Basket**" means FI Basket 1 or FI Basket 2, as applicable;

"**$Spread_{(i)}$**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Target Coupon Percentage**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Target Determination Date**" means each date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Target Final Interest Period**" means the Interest Period ending on the Maturity Date; and

"**YoY Inflation Rate**" means [Inflation $Index_{(i)}$/Inflation $Index_{(i-1)}$] – 1.

3.3 **Fixed Income Final Payouts**

The following final payouts which when multiplied by the applicable NA (each a "**Final Payout**") will apply to the Securities if specified in the applicable Final Terms.

(a) **FI FX Vanilla Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being FI FX Vanilla Securities:

(i) if Knock-in Event is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, FI Constant Percentage 1; or

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

FI Constant Percentage 1 + (Gearing x Option);

(ii) if Knock-in Event is not specified as applicable in the applicable Final Terms:

FI Constant Percentage 1 + (Gearing x Option);

(iii) if Knock-in Event and Knock-out Event are specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if a Knock-in Event has occurred but a Knock-out Event has not occurred:

FI Constant Percentage 1 + (Gearing x Option);

(B) if (a) a Knock-in Event and a Knock-out Event have occurred or (b) a Knock-out Event has occurred, FI Constant Percentage 1.

Where:

"**Option**" means Max (Performance Value, Floor);

(b) **FI Digital Floor Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being FI Digital Floor Securities:

(i) if Knock-in Event is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, FI Constant Percentage 1;

(B) if a Knock-in Event has occurred and the FI Digital Floor Condition is satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Floor Percentage 1; or

(C) if a Knock-in Event has occurred and the FI Digital Floor Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Floor Percentage 2.

(ii) if Knock-in Event is not specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if the FI Digital Floor Condition is satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Floor Percentage 1; or

(B) if the FI Digital Floor Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Floor Percentage 2; or

(iii) if Knock-in Event and Knock-out Event are specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, FI Constant Percentage 1; or

(B) if a Knock-in Event has occurred but a Knock-out Event has not occurred and the FI Digital Floor Condition is satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Floor Percentage 1; or

(C) in all other cases:

FI Constant Percentage 1 + Digital Floor Percentage 2.

(c) **FI Digital Cap Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being FI Digital Cap Securities:

(i) if Knock-in Event is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, FI Constant Percentage 1;

(B) if a Knock-in Event has occurred and the FI Digital Cap Condition is satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Cap Percentage 1; or

(C) if a Knock-in Event has occurred and the FI Digital Cap Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Cap Percentage 2; or

(ii) if Knock-in Event is not specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if the FI Digital Cap Condition is satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Cap Percentage 1; or

(B) if the FI Digital Cap Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Cap Percentage 2; or

(iii) if Knock-in Event and Knock-out Event are specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if no Knock-in Event has occurred, FI Constant Percentage 1; or

(B) if a Knock-in Event has occurred but a Knock-out Event has not occurred and the FI Digital Cap Condition is satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Digital Cap Percentage 1; or

(C) in all other cases:

FI Constant Percentage 1 + Digital Cap Percentage 2.

(d) **FI Digital Plus Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being FI Digital Plus Securities:

(i) if Knock-in Event is specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if, irrespective of whether a Knock-in Event has or has not occurred, the FI Digital Plus Condition is satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Max (Digital Plus Percentage 1, (Gearing A x FI Digital Value)); or

(B) if no Knock-in Event has occurred and the FI Digital Plus Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1; or

(C) if a Knock-in Event has occurred and the FI Digital Plus Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Min (Digital Plus Percentage 2, Max ((Gearing B x FI Digital Value), FI Digital Floor Percentage));

(ii) if Knock-in Event is not specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) if the FI Digital Plus Condition is satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Max (Digital Plus Percentage 1, (Gearing A x FI Digital Value)); or

(B) if the FI Digital Plus Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Min (Digital Plus Percentage 2, Max ((Gearing B x FI Digital Value), FI Digital Floor Percentage));

(iii) if Knock-in Event and Knock-out Event are specified as applicable in the applicable Final Terms:

(A) irrespective of whether a Knock-in Event and/or Knock-out Event has occurred, if the FI Digital Plus Condition is satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Max (Digital Plus Percentage 1, (Gearing A x FI Digital Value)); or

(B) if a Knock-in Event has occurred but a Knock-out Event has not occurred and the FI Digital Plus Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Redemption Valuation Date:

FI Constant Percentage 1 + Max (Digital Plus Percentage 2, Max ((Gearing B x FI Digital Value), FI Digital Floor Percentage)); or

(C) in all other cases:

FI Constant Percentage 1.

(e) **FI Inflation Securities**

If the Securities are specified in the applicable Final Terms as being FI Inflation Securities:

Max [100%, Cumulative Inflation Rate]

3.4 **Fixed Income Automatic Early Redemption Payouts**

If Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms and an Automatic Early Redemption Event occurs, the Automatic Early Redemption Payout shall be:

(a) If Target Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms,

NA × (100% + Final Interest Rate);

(b) If FI Underlying Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms,

NA; or

(c) If FI Coupon Automatic Early Redemption is specified as applicable in the applicable Final Terms,

NA × (100% + (Min (Coupon Cap, Final Coupon Rate) × Final Day Count Fraction)).

3.5 **Definitions for Fixed Income Automatic Early Redemption Payouts**

"**Coupon Cap**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Cumulative Inflation Rate**" means Inflation $\text{Index}_{(i)}$/Inflation $\text{Index}_{(base)}$;

"**Final Interest Rate**" means:

(a) if Capped and Guaranteed Applicable is specified in the applicable Final Terms, the Automatic Early Redemption Percentage or Target Coupon Percentage, as applicable, less Paid Coupon;

(b) if Capped and Guaranteed Not Applicable is specified in the applicable Final Terms, the product of the Final Coupon Rate and the Final Day Count Fraction, if applicable;

(c) if Capped Only is specified in the applicable Final Terms (i) the Final Coupon Rate multiplied by the Final Day Count Fraction (if applicable) or, if less (ii) the Automatic Early Redemption Percentage or the Target Coupon Percentage (as applicable), less the Paid Coupon; or

(d) If Guaranteed Only is specified in the applicable Final Terms (i) the Final Coupon Rate multiplied by the Final Day Count Fraction (if applicable) or, if greater (ii) the Automatic Early Redemption Percentage or the Target Coupon Percentage (as applicable), less the Paid Coupon.

3.6 **General definitions for Fixed Income Coupon Rates, Final Payouts and Automatic Early Redemption Payouts**

"**Digital Cap Percentage 1**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Digital Cap Percentage 2**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Digital Floor Percentage 1**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Digital Floor Percentage 2**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Digital Plus Percentage 1**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Digital Plus Percentage 2**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FI Constant Percentage 1**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FI Digital Cap Condition**" means the FI Digital Value for the relevant FI Valuation Date is greater than or equal to the FI Digital Cap Level;

"**FI Digital Cap Level**" means (a) the FX Digital Level or (b) the level specified as such, in each case, as specified in the applicable Final Terms;

"**FI Digital Floor Condition**" means the FI Digital Value for the relevant FI Valuation Date is less than or equal to the FI Digital Floor Level;

"**FI Digital Floor Level**" means (a) the FX Digital Level or (b) the level specified as such, in each case, as specified in the applicable Final Terms;

"**FI Digital Plus Condition**" means the FI Digital Value for the relevant FI Valuation Date is greater than the FI Digital Plus Level;

"**FI Digital Plus Level**" means (a) the FX Digital Level or (b) the level specified as such, in each case, as specified in the applicable Final Terms;

"**FI Digital Value**" means, in respect of a FI Valuation Date, the Performance Value as specified in the applicable Final Terms;

"**FI Redemption Valuation Date**" means each Settlement Price Date or Pricing Date specified as such in the applicable Final Terms;

"**FI Valuation Date**" means each FI Redemption Valuation Date or an FI Interest Valuation Date specified in the applicable Final Terms;

"**Final Coupon Rate**" means the Rate of Interest calculated in respect of the Current Interest Period or Target Final Interest Period, as applicable (the "**Final Interest Period**");

"**Final Day Count Fraction**" means the Day Count Fraction (if any) applicable to the Final Interest Period;

"**Final Settlement Price**" means, in respect of a Subject/Base Currency, (i) if Averaging is specified as not applicable in the applicable Final Terms, the Settlement Price on the relevant FI Valuation Date, (ii) if Averaging is specified as applicable in the applicable Final Terms, the arithmetic average of the Settlement Prices for all Averaging Dates, (iii) if Highest Look Back is specified as applicable in the applicable Final Terms, the highest Settlement Price for such Subject/Base Currency for all Averaging Dates or (iv) if Lowest Look Back is specified as applicable in the applicable Final Terms, the lowest Settlement Price for such Subject/Base Currency for all Averaging Dates;

"**Floor**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**FX Performance Value**" means, in respect of an FI Valuation Date:

(a) if Performance Value 1 is specified in the applicable Final Terms,

Final Settlement Price - Initial Settlement Price;

(b) if Performance Value 2 is specified in the applicable Final Terms,

Initial Settlement Price - Final Settlement Price;

(c) if Performance Value 3 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{(\text{Final Settlement Price} - \text{Initial Settlement Price})}{\text{Final Settlement Price}};$$

(d) if Performance Value 4 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{(\text{Initial Settlement Price} - \text{Final Settlement Price})}{\text{Final Settlement Price}};$$

(e) if Performance Value 5 is specified in the applicable Final Terms,

$$\left(\frac{1}{\text{Initial Settlement Price}}\right) - \left(\frac{1}{\text{Final Settlement Price}}\right);$$

(f) if Performance Value 6 is specified in the applicable Final Terms,

$$\left(\frac{1}{\text{Final Settlement Price}}\right)-\left(\frac{1}{\text{Initial Settlement Price}}\right);$$

(g) if Performance Value 7 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{(\text{Final Settlement Price} - \text{Initial Settlement Price})}{\text{Initial Settlement Price}};$$

(h) if Performance Value 8 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{(\text{Initial Settlement Price} - \text{Final Settlement Price})}{\text{Initial Settlement Price}};$$

(i) if Performance Value 9 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{\text{Final Settlement Price}}{\text{Initial Settlement Price}};$$

(j) if Performance Value 10 is specified in the applicable Final Terms,

$$\frac{\text{Initial Settlement Price}}{\text{Final Settlement Price}}.$$

"**FX Ranking**" means, in respect of an FI Valuation Date, the ordinal positioning of each Subject/Base Currency by FX Performance Value from lowest FX Performance Value to greatest FX Performance Value in respect of such FI Valuation Date;

"**FX Weighting**" means, in respect of a Subject Currency, the number, amount or percentage specified as such for such Subject Currency in the applicable Final Terms;

"**Gearing**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Gearing A**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Gearing B**" means the percentage specified as such in the applicable Final Terms;

"**Inflation Index**$_{(i)}$" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Value for such Underlying Reference in respect of the relevant FI Valuation Date;

"**Inflation Index**$_{(i-1)}$" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Value for such Underlying Reference on the immediately preceding FI Valuation Date (or, if none, the Strike Date);

"**Inflation Index**$_{(base)}$" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Value for such Underlying Reference on the Strike Date;

"**Inflation Rate**" means, in respect of a FI Valuation Date, YoY Inflation Rate or Cumulative Inflation Rate, as specified in the applicable Final Terms;

"**Initial Settlement Price**" means, in respect of a Subject Currency:

(a) the amount specified as such in the applicable Final Terms; or

(b) if Initial Closing Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Settlement Price for such Subject Currency on the Strike Date; or

(c) if Initial Average Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the arithmetic average of the Settlement Prices for such Subject Currency for all the Strike Days in the Strike Period; or

(d) if Highest Look Back Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the highest Settlement Price for such Subject Currency for all the Strike Days in the Strike Period; or

(e) if Lowest Look Back Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the lowest Settlement Price for such Subject Currency for all the Strike Days in the Strike Period.

"**NA**" means the Calculation Amount;

"**Paid Coupon**" means, in respect of an Automatic Early Redemption Valuation Date or Target Determination Date, the sum of the values calculated for each Interest Period as the product of (i) the Rate of Interest and (ii) if specified in the applicable Final Terms, the Day Count Fraction, in each case calculated for each Interest Period preceding the Current Interest Period (in the case of an Automatic Early Redemption Valuation Date) or the Target Final Interest Period (in the case of a Target Determination Date);

"**Performance Value**" means, in respect of an FI Valuation Date:

(i) in the case of Securities relating to a single Subject Currency, the FX Performance Value;

(ii) if Weighted Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the sum of the values calculated for each Subject Currency in the Basket as (a) the FX Performance Value for the relevant Subject Currency for such FI Valuation Date (b) multiplied by the relevant FX Weighting;

(iii) if Best Of Weighted Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the highest FX Performance Value of any Subject Currency in the Relevant Basket in respect of such FI Valuation Date;

(iv) if Worst Of Weighted Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the lowest FX Performance Value of any Subject Currency in the Relevant Basket in respect of such FI Valuation Date;

(v) if Multi Basket is specified as applicable in the Final Terms:

$$\sum_{j=1}^{m}\sum_{i=1}^{n} G_j \times (W_i \times \text{FX Performance Value})$$

Where:

"**G**" means, in respect of a basket of Subject Currencies, the percentage specified as such for such basket of Subject Currencies in the applicable Final Terms;

"**W**" means, in respect of a Subject Currency, the FX Weighting for such Subject Currency; or

(vi) if Ranked Basket is specified as applicable in the applicable Final Terms, the sum of the values calculated for each Subject/Base Currency in the Relevant Basket as (a) the Ranked Value for the relevant Subject Currency for such FI Valuation Date multiplied by (b) the relevant FX Weighting;

"**Ranked Value**" means, in respect of an FI Valuation Date, the FX Performance Value in respect of the Subject/Base Currency with the FX Ranking in respect of such FI Valuation Date set out in the applicable Final Terms;

"**Underlying Reference**" means, for the purposes of the Fixed Income Payouts, each Inflation Index, Subject Currency, Underlying Interest Rate, Share, Index, Commodity, Commodity Index or other basis of reference to which the relevant Securities relate. If two or more Underlying Interest Rates are specified in the applicable

Final Terms as Multiple Underlying Component Rates each Underlying Interest $Rate_{(i)}$ specified as such (together the "**Multiple Underlying Interest Rate**") will be calculated separately and independently but for the purposes of these Payout Conditions and the Underlying Interest Rate Security Conditions shall be deemed to together constitute an Underlying Reference;

"**Underlying Reference 1**" means the Underlying Reference specified as such in the applicable Final Terms;

"**Underlying Reference 2**" means the Underlying Reference specified as such in the applicable Final Terms;

"**Underlying Reference Closing Value**" means, in respect of a FI Valuation Date:

(a) if the relevant Underlying Reference is an Inflation Index, the Relevant Level (as defined in the Inflation Security Conditions); or

(b) if the relevant Underlying Reference is a rate of interest, the Underlying Reference Rate or, if Multiple Underlying Interest Rate is specified as applicable, the value calculated in accordance with the following formula:

$$\sum_{i=1}^{n} \text{MultipleUnderlying InterestRateGearing}_{(i)} \text{ x MultipleUnderlying ReferenceRate}_{(i)};$$

(c) if the relevant Underlying Reference is a Subject Currency, the Settlement Price or FX Coupon Performance Value, as specified in the applicable Final Terms; or

(d) if the relevant Underlying Reference is an Index, a Share, a Commodity or a Commodity Index, the Settlement Price,

in each case in respect of such day.

4. FORMULAE CONSTITUENTS AND COMPLETION

The constituent parts (each a "**Formula Constituent**") of any formula (each a "**Formula**") used in the Payout Conditions and which are to be specified in the applicable Final Terms may be replaced in the applicable Final Terms by the prescribed amount, level, percentage or other value, as applicable for such Formula Constituent.

If a Formula Constituent has a value of either 0 (zero) or 1 (one), or is not applicable in respect of the relevant Securities, then the related Formula may be simplified in the applicable Final Terms by deleting such Formula Constituent.

Any number or percentage to be specified in the applicable Final Terms for the purposes of these Payout Conditions may be a positive or negative, as specified in the applicable Final Terms.

5. CALCULATION AGENT

Unless otherwise specified, the calculation or determination of any amount or of any state of affairs, circumstance, event or other matter, or the formation of any opinion required or permitted to be determined, formed or exercised pursuant to these Payout Conditions will be calculated, determined, formed or exercised by the Calculation Agent.

Any calculation, determination, formation of any opinion or exercise of any discretion by the Calculation Agent pursuant to the Securities shall (in the absence of manifest error) be final and binding on the Issuer, the Guarantor and the Holders. Whenever the Calculation Agent is required to make any determination it may, to the extent permitted by any applicable law, *inter alia*, decide issues of construction and legal interpretation. In

performing its duties pursuant to the Securities, the Calculation Agent shall, unless otherwise specified, act in good faith and in a commercially reasonable manner. Any delay, deferral or forbearance by the Calculation Agent in the performance or exercise of any of its obligations or making any determination under the Securities shall not affect the validity or binding nature of any later performance or exercise of such obligation or determination, and none of the Calculation Agent, the Issuer or the Guarantor shall, in the absence of wilful misconduct and gross negligence, bear any liability (to the extent permitted by any applicable law) in respect of, or consequent upon, any such delay, deferral or forbearance.

ANNEX 2

ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INDEX SECURITIES

If specified as applicable in the applicable Final Terms, the terms and conditions applicable to Notes specified in the applicable Final Terms as Index Securities shall comprise the terms and conditions of Notes (the "**Conditions**") and the additional Terms and Conditions for Index Securities set out below (the "**Index Security Conditions**"), together with any other additional terms and conditions specified in the applicable Final Terms and subject to completion in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the Conditions and (ii) the Index Security Conditions, the Index Security provisions shall prevail. References in the Index Security Conditions to "Security" or "Securities" shall be deemed to be references to "Note" and "Notes" as the context admits.

1. Definitions

"**Basket of Indices**" means a basket composed of each Index specified in the applicable Final Terms in the weightings specified in the applicable Final Terms;

"**Clearance System**" means the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the relevant securities;

"**Clearance System Days**" means, in respect of a Clearance System, any day on which such Clearance System is (or, but for the occurrence of an event which results in the Clearance System being unable to clear the transfer of a relevant security would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions;

"**Closing Level**" means, in respect of an Index and a Scheduled Trading Day, the official closing level of such Index on such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in Index Security Condition 3 (Adjustments to an Index);

"**Component Security**" means, in respect of a Composite Index, each component security of such Index;

"**Component Security Index**" means any Index specified as such in the applicable Final Terms or, if not so specified, any Index which the Calculation Agent determines to be such an Index;

"**Composite Index**" means any Index which is either a Component Security Index or a Multi-Exchange Index;

"**Disrupted Day**" means:

(a) in respect of any Composite Index, any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of such Index, (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session, or (iii) a Market Disruption Event has occurred; and

(b) in respect of an Index that is not a Composite Index, any Scheduled Trading Day on which (i) the relevant Exchange and/or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (ii) a Market Disruption Event has occurred;

"**Early Closure**" means:

(a) in respect of a Composite Index, the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Component Security or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day and (ii) the

submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day; and

(b) in the case of an Index which is not a Composite Index, the closure on any Exchange Business Day of any relevant Exchange(s) relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the relevant Index or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or such Related Exchange(s), as the case may be, at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or such Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day;

"**Exchange**" means:

(a) in the case of a Composite Index, in respect of each Component Security, the principal stock exchange on which such Component Security is principally traded, as determined by the Calculation Agent; and

(b) in the case of any Index which is not a Composite Index, in respect of such Index, each exchange or quotation system specified as such for such Index in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the securities comprising such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities comprising such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange);

"**Exchange Business Day**" means either (a) in the case of a single Index, Exchange Business Day (Single Index Basis) or (b) in the case of a Basket of Indices, (i) Exchange Business Day (All Indices Basis) or (ii) Exchange Business Day (Per Index Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no such specification is made in the applicable Final Terms, Exchange Business Day (All Indices Basis) shall apply;

"**Exchange Business Day (All Indices Basis)**" means any Scheduled Trading Day on which:

(a) in respect of any Indices other than Composite Indices, each Exchange and each Related Exchange, if any, in respect of such Indices are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time; or

(b) in respect of any Composite Indices:

(i) the Index Sponsor publishes the level of such Composite Indices; and

(ii) either:

(A) unless Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Related Exchange in respect of such Composite Indices is open for trading during its regular trading session; or

(B) if Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Exchange and each Related Exchange, if any, in respect of such Composite Indices is open for trading during its regular trading session,

in each case, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time;

"**Exchange Business Day (Per Index Basis)**" means, in respect of an Index, any Scheduled Trading Day on which:

(a) in respect of an Index other than a Composite Index, the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, in respect of such Index are open for trading during their regular trading session(s), notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time; or

(b) in respect of a Composite Index:

(i) the relevant Index Sponsor publishes the level of such Composite Index; and

(ii) either:

(A) unless Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Related Exchange in respect of such Composite Index is open for trading during its regular trading session;or

(B) if Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Exchange and each Related Exchange, if any, in respect of such Composite Index is open for trading during its regular trading session,

in each case, notwithstanding such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time;

"**Exchange Business Day (Single Index Basis)**" means any Scheduled Trading Day on which:

(a) in respect of an Index other than a Composite Index, the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, in respect of such Index are open for trading during their regular trading session(s), notwithstanding any such relevant Exchange or relevant Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time; or

(b) in respect of a Composite Index:

(i) the relevant Index Sponsor publishes the level of such Composite Index; and

(ii) either:

(A) unless Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Related Exchange in respect of such Composite Index is open for trading during its regular trading session; or

(B) if Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Exchange and each Related Exchange, if any, in respect of such Composite Index is open for trading during its regular trading session,

in each case, notwithstanding such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time;

"**Exchange Disruption**" means:

(a) in respect of a Composite Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Component Security on the Exchange in respect of such Component Security or (ii) in futures or options contracts relating to such Index on the Related Exchange; and

(b) in the case of an Index which is not a Composite Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, on any relevant Exchange(s) in securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the relevant Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Index on any relevant Related Exchange;

"**Index**" and "**Indices**" mean, subject to adjustment in accordance with this Annex 2, the index or indices specified in the applicable Final Terms and related expressions shall be construed accordingly;

"**Index Correction Period**" means (a) the period specified in the applicable Final Terms, or (b) if none is so specified, one Settlement Cycle;

"**Index Sponsor**" means, in relation to an Index, the corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to such Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of such Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day, which as of the Issue Date is the index sponsor specified for such Index in the applicable Final Terms;

"**Intraday Level**" means, in respect of an Index and any time on a Scheduled Trading Day, the level of such Index at such time on such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in Index Security Condition 3 (Adjustments to an Index);

"**Multi-Exchange Index**" means any Index specified as such in the applicable Final Terms, or if not so specified, any Index which the Calculation Agent determines to be such an Index;

"**Protected Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms;

"**Related Exchange**" means, in relation to an Index, each exchange or quotation system specified as such for such Index in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), provided that where "All Exchanges" is specified as the Related Exchange in the applicable Final Terms, "**Related Exchange**" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index;

"**Scheduled Trading Day**" means either (a) in the case of a single Index, Scheduled Trading Day (Single Index Basis) or (b) in the case of a Basket of Indices, (i) Scheduled Trading Day (All Indices Basis) or (ii) Scheduled Trading Day (Per Index Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no such specification is made in the applicable Final Terms, Scheduled Trading Day (All Indices Basis) shall apply;

"**Scheduled Trading Day (All Indices Basis)**" means any day on which:

(a) in respect of any Indices other than Composite Indices, each Exchange and each Related Exchange, if any, in respect of such Indices are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s); or

(b) in respect of any Composite Indices:

(i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of such Composite Indices; and

(ii) either:

(A) unless Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Related Exchange in respect of such Composite Indices is scheduled to be open for trading during its regular trading session; or

(B) if Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Exchange and each Related Exchange, if any, in respect of such Composite Indices is scheduled to be open for trading during its regular trading session;

"**Scheduled Trading Day (Per Index Basis)**" means, in respect of an Index, any day on which:

(a) in respect of an Index other than a Composite Index, the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, in respect of such Index are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s); or

(b) in respect of a Composite Index:

(i) the relevant Index Sponsor is scheduled to publish the level of such Composite Index; and

(ii) either:

(A) unless Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Related Exchange in respect of such Composite Index is scheduled to be open for trading during its regular trading session; or

(B) if Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Exchange and each Related Exchange, if any, in respect of such Composite Index is scheduled to be open for trading during its regular trading session;

"**Scheduled Trading Day (Single Index Basis)**" means any day on which:

(a) in respect of an Index other than a Composite Index, the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, in respect of such Index are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s); or

(b) in respect of a Composite Index:

(i) the relevant Index Sponsor is scheduled to publish the level of such Composite Index; and

(ii) either:

(A) unless Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Related Exchange in respect of such Composite Index is scheduled to be open for trading during its regular trading session; or

(B) if Exchange/Related Exchange is specified as applicable in the applicable Final Terms, each Exchange and each Related Exchange, if any, in respect of such Composite Index is scheduled to be open for trading during its regular trading session;

"**Settlement Cycle**" means, in respect of an Index, the period of Clearance System Days following a trade in the security comprising such Index on the Exchange in which settlement will customarily occur according to the rules of such Exchange;

"**Settlement Price**" means, unless otherwise stated in the applicable Final Terms, in relation to each Security and subject to the provisions of this Annex 2 and as referred to in "Strike Date", "Averaging Date", "Observation Date" or "Valuation Date", as the case may be:

(a) in the case of Index Securities relating to a Basket of Indices and in respect of each Index comprising the Basket of Indices, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Index Currency) equal to the official closing level or official opening level, as specified in the applicable Final Terms, for such Index as determined by the Calculation Agent or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of such Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time on (i) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the relevant Settlement Price Date or (ii) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date and, in either case, multiplied by the relevant Weighting; and

(b) in the case of Index Securities relating to a single Index, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Index Currency) equal to the official closing level or official opening level, as specified in the applicable Final Terms, of the Index as determined by the Calculation Agent or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of the Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time on (i) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the relevant Settlement Price Date or (ii) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date;

"**Settlement Price Date**" means the Strike Date, an Observation Date or the Valuation Date, as the case may be; and

"**Trading Disruption**" means:

(a) in respect of a Composite Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise: (i) relating to any Component Security on the Exchange in respect of such Component Security; or (ii) in futures or options contracts relating to such Index on the Related Exchange; and

(b) in the case of an Index which is not a Composite Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise: (i) on any relevant Exchange(s) relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the relevant Index; or (ii) in futures or options contracts relating to the relevant Index on any relevant Related Exchange.

2. Market Disruption

"**Market Disruption Event**" means:

(a) in respect of a Composite Index either:

(i) (A) the occurrence or existence, in respect of any Component Security, of:

(1) a Trading Disruption in respect of such Component Security, which the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time in respect of the Exchange on which such Component Security is principally traded;

(2) an Exchange Disruption in respect of such Component Security, which the Calculation Agent determines is material, at any time during the one-hour period that ends at the relevant Valuation Time in respect of the Exchange on which such Component Security is principally traded; or

(3) an Early Closure in respect of such Component Security; and

(B) in respect of a Multi-Exchange Index only, the aggregate of all Component Securities in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of such Index; or

(ii) the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to such Index, of: (A) a Trading Disruption; (B) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one-hour period that ends at the Valuation Time in respect of the Related Exchange; or (C) an Early Closure, in each case in respect of such futures or options contracts.

In the case of a Multi-Exchange Index, for the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of a Component Security at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of such Component Security at that time, then the relevant percentage contribution of that Component Security to the level of such Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of such Index attributable to that Component Security to (y) the overall level of such Index, in each case using the official opening weightings as published by the Index Sponsor as part of the market "opening data"; and

(b) in the case of Indices other than Composite Indices, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of such Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in such Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (A) the portion of the level of such Index attributable to that security and (B) the overall level of such Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 of the occurrence of a Disrupted Day on any day that, but for the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Strike Date, an Averaging Date, an Observation Date, the Automatic Early Redemption Valuation Date or a Valuation Date, as the case may be.

3. Adjustments to an Index

3.1 **Successor Index Sponsor Calculates and Reports an Index**

If a relevant Index is (a) not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent, or (b) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of that Index, then in each case that index (the "**Successor Index**") will be deemed to be the Index.

3.2 **Modification and Cessation of Calculation of an Index**

If (a) on or prior to the Strike Date, the last Averaging Date, the last Observation Date or the last Valuation Date, the relevant Index Sponsor makes or announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating a relevant Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent stock and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"), or permanently cancels a relevant Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**"), or (b) on the Strike Date, an Averaging Date, an Observation Date or a Valuation Date, the Index Sponsor or (if applicable) the Successor Index Sponsor fails to calculate and announce a relevant Index (an "**Index Disruption**" and, together with an Index Modification and an Index Cancellation, each an "**Index Adjustment Event**"), then:

(a) the Calculation Agent shall determine if such Index Adjustment Event has a material effect on the Securities and, if so, shall calculate the relevant value, level or price using, in lieu of a published level for that Index, the level for that Index as at the Valuation Time on that Strike Date, that Valuation Date, that Observation Date or that Averaging Date, as the case may be, as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to the change, failure or cancellation, but using only those securities that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event; or

(b) the Calculation Agent may replace the relevant Index with a new similar index, multiplied, if need be by a linking coefficient to ensure continuity in the condition of the underlying of the Securities; or

(c) (i) unless Delayed Redemption on Occurrence of Index Adjustment Event, Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may redeem the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed at an amount equal to the fair market value of such Security taking into account the Index Adjustment Event, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, as applicable, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

(ii) if Delayed Redemption on Occurrence of Index Adjustment Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of each Security taking into account the Index Adjustment Event less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Index Adjustment Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the Index Adjustment Event (the "**Calculated Index Adjustment Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to (x) the Calculated Index Adjustment Amount plus interest accrued from and including the

Calculated Index Adjustment Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to Issuer's funding cost at such time or (y) if Principal Protected Termination Amount is specified as being applicable in the applicable Final Terms and if greater, the Protected Amount (as specified in the applicable Final Terms); or

(iii) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(iv) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

(v) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

(vi) if the Calculation Agent determines that such Index Adjustment Event constitutes a force majeure, and if Security Index Condition 3.2(c)(vi) is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Noteholder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Note, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Notes at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption.

Notwithstanding the foregoing, the Calculation Agent will adjust any relevant terms of the Notes as it determines appropriate to preserve the economic equivalent of the obligations of the Issuer under the Securities.

3.3 **Notice**

The Calculation Agent shall, as soon as practicable, notify the relevant Paying Agent or the Registrar, as the case may be, of any determination made by it pursuant to paragraph 3.2 above and the action proposed to be taken in relation thereto and such Paying Agent or the Registrar, as the case may be, shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

4. Correction of Index

If the level of the Index published on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to make any determination under the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Index Sponsor or (if applicable) the relevant Successor Index Sponsor, (a) in respect of a Composite Index, no later than five Business Days following the date of the original publication, or (b) in respect of an Index which is not a Composite Index, within the number of days equal to the Index Correction Period of the original publication, the level to be used shall be the level of the Index as so corrected, except that any corrections

published after the day which is three Business Days prior to a due date for payment under the Securities calculated by reference to the level of the Index will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the relevant amount to be paid.

5. Custom Index

Index Security Conditions 6 to 8 apply if "Custom Index" is specified as applicable in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the provisions of Index Security Conditions 6 to 8 and the other Index Security Conditions, the provisions of Index Security Conditions 6 to 8 shall prevail.

6. Adjustments to a Custom Index and Custom Index Disruption

6.1 **Successor Index Sponsor Calculates and Reports an Index**

If a relevant Custom Index is (a) not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Custom Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent, or (b) replaced by a successor custom index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of that Custom Index, then in each case that custom index (the "**Successor Custom Index**") will be deemed to be the Custom Index.

6.2 **Modification and Cessation of Calculation of a Custom Index and Custom Index Disruption**

If (a) on or prior to the Strike Date, the last Valuation Date, the last Observation Date or the last Averaging Date, the relevant Index Sponsor makes or announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating a relevant Custom Index or in any other way materially modifies that Custom Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Custom Index in the event of changes in constituent components and capitalisation, contracts or commodities and other routine events) (a "**Custom Index Modification**"), or permanently cancels a relevant Custom Index and no Successor Custom Index exists (a "**Custom Index Cancellation**"), or (b) on the Strike Date, a Valuation Date, an Observation Date or an Averaging Date, the Index Sponsor or (if applicable) the Successor Custom Index Sponsor fails to calculate and announce a relevant Custom Index or it is not a Custom Index Business Day (a "**Custom Index Disruption Event**" and, together with a Custom Index Modification and a Custom Index Cancellation, each a "**Custom Index Adjustment Event**"), then:

(a) in the case of Custom Index Securities relating to a single Custom Index where Scheduled Custom Index Business Days (Single Index Basis) is specified as applicable in the applicable Final Terms, then:

(i) if the Custom Index Adjustment Event is a Custom Index Disruption Event which occurs or is occurring on the last Valuation Date, last Averaging Date or last Observation Date, then such Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, shall be the first succeeding Scheduled Custom Index Business Day on which a Custom Index Disruption Event is not occurring, unless there is a Custom Index Disruption Event on each of the number of consecutive Scheduled Custom Index Business Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, in which case the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day shall be deemed to be the Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, notwithstanding the Custom Index Disruption Event and the Calculation Agent shall determine the relevant level, value or price by using commercially reasonable efforts to determine the level of the Custom Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Custom Index Business

Day in accordance with the formulae for and method of calculating the Custom Index last in effect prior to the occurrence of the Custom Index Disruption Event and using its good faith estimate of the value for the components of the Custom Index;

(ii) following a Custom Index Modification or Custom Index Cancellation at any time or a Custom Index Disruption Event (which in the latter case occurs or is occurring on the Strike Date, an Averaging Date (other than the last Averaging Date), an Observation Date (other than the last Observation Date) or a Valuation Date (other than the last Valuation Date), the Calculation Agent shall determine if such Custom Index Adjustment Event has a material effect on the Securities and, if so:

(A) if the Custom Index Adjustment Event is a Custom Index Disruption Event which occurs or is occurring on the Strike Date, a Valuation Date, an Averaging Date or an Observation Date, the Calculation Agent may determine that the Strike Date, relevant Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be, shall be the first succeeding Scheduled Custom Index Business Day (in the case of the Strike Date) or Valid Date (in the case of an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, as the case may be) unless there is a Custom Index Disruption Event on each of the number of consecutive Scheduled Custom Index Business Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Strike Date, Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be, in which case the Calculation Agent may determine that the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day shall be deemed to be the Strike Date, Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be (irrespective, in the case of an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, of whether that last consecutive Scheduled Custom Index Business Day is already an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, as the case may be) and may determine the relevant level, value or price by using commercially reasonable efforts to determine a level of the Custom Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day in accordance with the formulae for and method of calculating the Custom Index last in effect prior to the occurrence of the Custom Index Disruption Event and using its good faith estimate of the value for the components of the Custom Index; or

(B) the Calculation Agent may use commercially reasonable efforts to select a successor index with a substantially similar strategy as the original Custom Index and, upon selection of such index, the Calculation Agent shall promptly notify the Holders in accordance with Condition 17 and such index shall become the Successor Custom Index and shall be deemed to be the "Custom Index" for the purpose of the Securities and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to one or more of the terms of the Securities as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate; or

(C) the Calculation Agent may determine acting in good faith and in a commercially reasonable manner such other appropriate adjustments, if any, to be made to the terms of the Securities to account for the Custom Index Adjustment Event and determine the effective date of those adjustments; or

(D) I. unless Delayed Redemption on Occurrence of Custom Index Adjustment Event, Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified

as being applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may redeem the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed, the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed at an amount equal to the fair market value of such Security taking into account the Custom Index Adjustment Event, less, unless Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

II. if Delayed Redemption on Occurrence of Custom Index Adjustment Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of each Security taking into account the Custom Index Adjustment Event, less, unless if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Custom Index Adjustment Event Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the Custom Index Adjustment Event (the "**Calculated Custom Index Adjustment Event Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to the Calculated Custom Index Adjustment Event Amount plus interest accrued from and including the Calculated Custom Index Adjustment Event Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to the Issuer's funding cost at such time; or

III. if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

IV. if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

V. if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

VI. if the Calculation Agent determines that such Custom Index Adjustment Event constitutes a force majeure, and if Index Security Condition 6.2(a)(ii)(D)VI is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will

on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Securities at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption; or

(E) in the case of a Custom Index Modification which occurs on the last Valuation Date, last Averaging Date or last Observation Date only, the Calculation Agent may elect to calculate the level of the Custom Index, using in lieu of the published level for the Custom Index as of the Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, the level of the Custom Index as of that date determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Custom Index last in effect prior to the Custom Index Modification but using only those components that comprised the Custom Index prior to the Custom Index Modification.

(b) in the case of Custom Index Securities relating to a Basket of Custom Indices where Scheduled Custom Index Business Days (All Indices Basis) is specified as applicable in the applicable Final Terms, then:

(i) if the Custom Index Adjustment Event is a Custom Index Disruption Event which occurs or is occurring in respect of any Custom Index (each an "**Affected Custom Index**") on the last Valuation Date, last Averaging Date or last Observation Date, then such Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, for all Custom Indices in the Basket of Custom Indices shall be the first succeeding Scheduled Custom Index Business Day on which a Custom Index Disruption Event is not occurring in respect of any of the Custom Indices in the Basket of Custom Indices, unless there is a Custom Index Disruption Event in respect of any one of the Custom Indices in the Basket of Custom Indices on each of the number of consecutive Scheduled Custom Index Business Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, in which case the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day shall be deemed to be the Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, for all Custom Indices in the Basket of Custom Indices, notwithstanding the Custom Index Disruption Event in respect of an Affected Custom Index and the Calculation Agent shall determine the relevant level, value or price by using (X) in respect of any Custom Index which is not an Affected Custom Index, the method provided for in these Index Security Conditions and (Y) in respect of any Custom Index in the Basket of Custom Indices which is an Affected Custom Index, commercially reasonable efforts to determine the level of the relevant Custom Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day in accordance with the formulae for and method of calculating the relevant Custom Index last in effect prior to the occurrence of the Custom Index Disruption Event and using its good faith estimate of the value for the components of the Custom Index;

(ii) following a Custom Index Modification or Custom Index Cancellation at any time or a Custom Index Disruption Event (which in the latter case occurs or is occurring on the Strike Date, an Averaging Date (other than the last Averaging Date) or an Observation Date (other

than the last Observation Date) or a Valuation Date (other than the last Valuation Date) the Calculation Agent shall determine if such Custom Index Adjustment Event has a material effect on the Securities and, if so:

(A) if the Custom Index Adjustment Event is a Custom Index Disruption Event which occurs or is occurring on the Strike Date, an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, the Calculation Agent may determine that the Strike Date, relevant Averaging Date or Observation Date, as the case may be, for all Custom Indices in the Basket of Custom Indices shall be the first succeeding Scheduled Custom Index Business Day (in the case of the Strike Date) or Valid Date (in the case of an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, as the case may be) on which a Custom Index Disruption Event is not occurring in respect of any Custom Index (each an "**Affected Custom Index**") comprised in the Basket of Custom Indices unless there is a Custom Index Disruption Event on each of the number of consecutive Scheduled Custom Index Business Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Strike Date, Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be, in which case the Calculation Agent may determine that the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day shall be deemed to be the Strike Date, Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be (irrespective, in the case of an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, of whether that last consecutive Scheduled Custom Index Business Day is already an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, as the case may be) for all Custom Indices in the Basket of Custom Indices and may determine the relevant level, value or price by using (X) in respect of any Custom Index in the Basket of Custom Indices which is not an Affected Custom Index, the method provided for in these Security Conditions and (Y) in respect of any Custom Index in the Basket of Custom Indices which is an Affected Custom Index, commercially reasonable efforts to determine a level of the relevant Custom Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day in accordance with the formulae for and method of calculating the relevant Custom Index last in effect prior to the occurrence of the Custom Index Disruption Event and using its good faith estimate of the value for the components of the Custom Index; or

(B) the Calculation Agent may use commercially reasonable efforts to select a successor index with a substantially similar strategy as the original Custom Index and, upon selection of such index, the Calculation Agent shall promptly notify the Holders in accordance with Condition 17 and such index shall become the Successor Custom Index and shall be deemed to be a "Custom Index" for the purpose of the Securities and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to one or more of the terms of the Securities as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate; or

(C) the Calculation Agent may determine acting in good faith and in a commercially reasonable manner such other appropriate adjustments, if any, to be made to the terms of the Securities to account for the Custom Index Adjustment Event and determine the effective date of those adjustments; or

(D) I. unless Delayed Redemption on Occurrence of Custom Index Adjustment Event, Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified

as being applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may redeem the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed at an amount equal to the fair market value of such Security taking into account the Custom Index Adjustment Event, less, unless Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

II. if Delayed Redemption on Occurrence of Custom Index Adjustment Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Security Agent shall calculate the fair market value of each Security taking into account the Custom Index Adjustment Event less, unless Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Custom Index Adjustment Event Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the Custom Index Adjustment Event (the "**Calculated Custom Index Adjustment Event Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to the Calculated Custom Index Adjustment Event Amount plus interest accrued from and including the Calculated Custom Index Adjustment Event Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to the Issuer's funding cost at such time; or

III. if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

IV. if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder and amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

V. if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

VI. if the Calculation Agent determines that such Custom Index Adjustment Event constitutes a force majeure, and if Index Security Condition 6.2(b)(ii)(D)VI is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all

but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Notes at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption; or

(E) in the case of a Custom Index Modification which occurs in respect of a Custom Index in the Basket of Custom Indices which occurs on the last Valuation Date, last Averaging Date or last Observation Date only, the Calculation Agent may elect to calculate the level of such Custom Index, using in lieu of the published level for the Custom Index as of the Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, the level of the Custom Index as of that date determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Custom Index last in effect prior to the Custom Index Modification but using only those components that comprised the Custom Index prior to the Custom Index Modification.

(c) in the case of Custom Index Securities relating to a Basket of Custom Indices where Scheduled Custom Index Business Days (Per Index Basis) is specified as applicable in the applicable Final Terms, then:

(i) if the Custom Index Adjustment Event is a Custom Index Disruption Event which occurs or is occurring on the last Valuation Date, last Averaging Date or last Observation Date, then the Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, for each Custom Index not affected by the occurrence of the Custom Index Disruption Event shall be the scheduled last Valuation Date, last Averaging Date or last Observation Date, as the case may be, and the Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, for each Custom Index in the Basket of Custom Indices affected by the Custom Index Disruption Event (each an "**Affected Custom Index**") shall be the first succeeding Scheduled Custom Index Business Day on which a Custom Index Disruption Event is not occurring in respect of such Affected Custom Index, unless there is a Custom Index Disruption Event on each of the number of consecutive Scheduled Custom Index Business Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, in which case the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day shall be deemed to be the Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, for the relevant Affected Custom Index and the Calculation Agent shall determine the relevant level, value or price by using commercially reasonable efforts to determine the level of the relevant Affected Custom Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day in accordance with the formulae for and method of calculating the relevant Affected Custom Index last in effect prior to the occurrence of the Custom Index Disruption Event and using its good faith estimate of the value for the components of the Affected Custom Index;

(ii) following a Custom Index Modification or Custom Index Cancellation at any time or a Custom Index Disruption Event (which in the latter case occurs or is occurring on the Strike Date, an Averaging Date (other than the last Averaging Date) or an Observation Date (other than the last Observation Date) or a Valuation Date (other than the last Valuation Date) the

Calculation Agent shall determine if such Custom Index Adjustment Event has a material effect on the Securities and, if so:

(A) if the Custom Index Adjustment Event is a Custom Index Disruption Event which occurs or is occurring on the Strike Date, an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, the Calculation Agent may determine that the Strike Date, relevant Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be, for each Custom Index in the Basket of Custom Indices not affected by the occurrence of the Custom Index Disruption Event shall be the scheduled Strike Date, Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be, and the Strike Date, Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be, for each Custom Index in the Basket of Custom Indices affected by the Custom Index Disruption Event (each an "**Affected Custom Index**") shall be the first succeeding Scheduled Custom Index Business Day (in the case of the Strike Date) or Valid Date (in the case of an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, as the case may be) on which a Custom Index Disruption Event is not occurring in respect of such Affected Custom Index unless there is a Custom Index Disruption Event on each of the number of consecutive Scheduled Custom Index Business Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the scheduled Strike Date, Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be, in which case the Calculation Agent may determine that the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day shall be deemed to be the Strike Date, Averaging Date, Valuation Date or Observation Date, as the case may be (irrespective, in the case of an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, of whether that last consecutive Scheduled Custom Index Business Day is already an Averaging Date, a Valuation Date or an Observation Date, as the case may be) for the relevant Affected Custom index and may determine the relevant level, value or price by using commercially reasonable efforts to determine a level of the relevant Affected Custom Index as of the Valuation Time on the last such consecutive Scheduled Custom Index Business Day in accordance with the formulae for and method of calculating the relevant Affected Custom Index last in effect prior to the occurrence of the Custom Index Disruption Event and using its good faith estimate of the value for the components of the Custom Index; or

(B) the Calculation Agent may use commercially reasonable efforts to select a successor index with a substantially similar strategy as the original Custom Index and, upon selection of such index, the Calculation Agent shall promptly notify the Holders and such index shall become the Successor Custom Index and shall be deemed to be the "Custom Index" for the purpose of the Securities and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to one or more of the terms of the Securities as the Calculation Agent acting in good faith and a commercially reasonable manner determines appropriate; or

(C) the Calculation Agent may determine acting in good faith and a commercially reasonable manner such other appropriate adjustments, if any, to be made to the terms of the Securities to account for the Custom Index Adjustment Event and determine the effective date of those adjustments; or

(D) I. unless Delayed Redemption on Occurrence of Custom Index Adjustment Event, Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified

as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent may require the Issuer to redeem the Securities, in which case it will so notify the Issuer and the Issuer will give notice to the Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed, the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed at an amount equal to the fair market value of such Security taking into account the Custom Index Adjustment Event, less, unless Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent in good faith and a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

II. if Delayed Redemption on Occurrence of Custom Index Adjustment Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of each Security taking into account the Custom Index Adjustment Event less, unless if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Custom Index Adjustment Event Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the Custom Index Adjustment Event (the "**Calculated Custom Index Adjustment Event Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to the Calculated Custom Index Adjustment Event Amount plus interest accrued from and including the Calculated Custom Index Adjustment Event Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to the Issuer's funding cost at such time; or

III. if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

IV. if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

V. if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

VI. if the Calculation Agent determines that such Custom Index Adjustment Event constitutes a force majeure, and if Index Security Condition 6.2(c)(ii)(D)VI is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Securities at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption; or

(E) in the case of a Custom Index Modification which occurs in respect of a Custom Index in the Basket of Custom Indices on the last Valuation Date, last Averaging Date or last Observation Date only, the Calculation Agent may elect to calculate the level of such Custom Index, using in lieu of the published level for the Custom Index as of the Valuation Date, Averaging Date or Observation Date, as the case may be, the level of the Custom Index as of that date determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Custom Index last in effect prior to the Custom Index Modification but using only those components that comprised the Custom Index prior to the Custom Index Modification.

6.3 **Notice**

The Calculation Agent shall, as soon as practicable, notify the relevant Paying Agent or the Registrar, as the case may be, of any determination made by it pursuant to Index Security Condition 6.2 above and the action proposed to be taken in relation thereto and such Paying Agent or the Registrar, as the case may be, shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

7. Correction of Custom Index

If the level of the Custom Index published on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to make any determination under the Securities, is subsequently corrected and the correction published by the relevant Index Sponsor within the number of days equal to the Custom Index Correction Period of the original publication, the level to be used shall be the level of the Custom Index as so corrected, except that any corrections published after the day which is three Business Days prior to a due date for payment under the Securities calculated by reference to the level of the Custom Index will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the relevant amount to be paid.

8. Definitions relating to Custom Indices

"**Averaging Date**" means the dates specified as such in the applicable Final Terms or, if any such day is not a Scheduled Custom Index Business Day, the immediately succeeding Scheduled Custom Index Business Day unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day, in which case the provisions of Index Security Condition 6.2 (Modification and Cessation of Calculation of a Custom Index and Custom Index Disruption) shall apply;

"**Banking Day**" means any week day except for 25 December and 1 January in any year;

"**Basket of Custom Indices**" means a basket comprised of two or more Custom Indices;

"**Closing Level**" means, in respect of a Custom Index and a Custom Index Business Day, the level of such Custom Index published by the Index Sponsor in respect of such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in Index Security Condition 6 (Adjustments to a Custom Index and Custom Index Disruption);

"**Custom Index**" or "**Custom Indices**" mean, subject to adjustment in accordance with this Annex 2, any index or indices specified as such in the applicable Final Terms, or if not so specified, any Index which the Calculation Agent determines to be such an Index;

"**Custom Index Business Day**" means either (a) in the case of a single Index, Custom Index Business Day (Single Index Basis) or (b) in the case of a Basket of Custom Indices, Custom Index Business Day (All Indices Basis) or Custom Index Business Day (Per Index Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no such specification is made in the applicable Final Terms, Custom Index Business Day (All Indices Basis) shall apply;

"**Custom Index Business Day (All Indices Basis)**" means any Scheduled Custom Index Business Day (a) on which the level of the Custom Index is calculated and made available and (b) that is a Custom Index Trading Day in respect of all Indices in the Basket of Custom Indices;

"**Custom Index Business Day (Per Index Basis)**" means, in respect of an Index, any Scheduled Custom Index Business Day (a) on which the level of the Custom Index is calculated and made available and (b) that is Custom Index Trading Day;

"**Custom Index Business Day (Single Index Basis)**" means any Scheduled Custom Index Business Day (a) on which the level of the Custom Index is calculated and made available and (b) that is a Custom Index Trading Day;

"**Custom Index Correction Period**" means the period specified in the applicable Final Terms or if none is so specified, ten (10) Scheduled Custom Index Business Days following the date on which the original level was calculated and made available by the Index Sponsor and being the date after which all corrections to the level of the Custom Index shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using the level of the Custom Index;

"**Custom Index Trading Day**" means, in respect of a Custom Index, any day with respect to which the Issuer and/or any of its Affiliates determines acting in good faith and in a commercially reasonable manner it is able to acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any asset it deems necessary to hedge its obligations in respect of such Custom Index under the Securities;

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Custom Index Business Day on which a Custom Index Disruption Event has occurred or is continuing in the determination of the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner;

"**Index Sponsor**" means, in relation to a Custom Index, the corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to such Custom Index and (b) ensures the calculation and publication of the level of such Custom Index on a regular basis (directly or through an agent) in accordance with the rules of the Custom Index, which as of the Issue Date of the Securities is the index sponsor specified for such Custom Index in the applicable Final Terms;

"**Intraday Level**" means, in respect of a Custom Index and any time on a Custom Index Business Day, the level of such Custom Index published by the Index Sponsor in respect of such time or such day as determined

by the Calculation Agent, subject as provided in Index Security Condition 6 (Adjustments to a Custom Index and Custom Index Disruption);

"**Observation Date**" means the dates specified as such in the applicable Final Terms or, if any such day is not a Scheduled Custom Index Business Day, the immediately succeeding Scheduled Custom Index Business Day unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day, in which case the provisions of Index Security Condition 6.2 (Modification and Cessation of Calculation of a Custom Index and Custom Index Disruption) above shall apply;

"**Observation Period**" means the period specified as the Observation Period in the applicable Final Terms;

"**Scheduled Custom Index Business Day**" means either (a) in the case of a single Index, Scheduled Custom Index Business Day (Single Index Basis) or (b) in the case of a Basket of Custom Indices, Scheduled Custom Index Business Day (All Indices Basis) or Scheduled Custom Index Business Day (Per Index Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no such specification is made in the applicable Final Terms, Scheduled Custom Index Business Day (All Indices Basis) shall apply;

"**Scheduled Custom Index Business Day (All Indices Basis)**" means any Banking Day (a) on which the level of the Custom Index is scheduled to be calculated and made available and (b) that is scheduled to be a Custom Index Trading Day in respect of all Custom Indices in the Basket of Custom Indices;

"**Scheduled Custom Index Business Day (Per Index Basis)**" means in respect of an Index, any Banking Day (a) on which the level of the Custom Index is scheduled to be calculated and made available and (b) that is scheduled to be a Custom Index Trading Day;

"**Scheduled Custom Index Business Day (Single Index Basis)**" means any Banking Day (a) on which the level of the Custom Index is scheduled to be calculated and made available and (b) that is scheduled to be a Custom Index Trading Day;

"**Settlement Price**" means, unless otherwise stated in the applicable Final Terms, in relation to each Cash Settled Security, subject to the provisions of this Annex and as referred to in "Valuation Date" or "Averaging Date" or "Observation Date", as the case may be:

(a) in the case of Index Securities relating to a Basket of Custom Indices and in respect of each Index comprising the Basket of Custom Indices, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Index Currency) equal to the level for each such Custom Index as determined by the Calculation Agent or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of each such Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time on (a) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, any of the "Strike Date", "Knock-in Determination Day", "Knock-out Determination Day", "Observation Date" or the Valuation Date or (b) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date and, in either case, multiplied by the relevant Weighting; and

(b) in the case of Index Securities relating to a single Index, an amount equal to the level of the Custom Index as published by the Index Sponsor as determined by the Calculation Agent or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of the Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time on (a) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, any of the "Strike Date", "Knock-in Determination Day", "Knock-out Determination Day", "Observation Date" or the Valuation Date or (b) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date;

"**Specified Maximum Days of Disruption**" means the number of days specified in the applicable Final Terms, or if not so specified, 20 Scheduled Custom Index Business Days;

"**Strike Date**" means the date(s) specified as such in the applicable Final Terms or, if any such day is not a Scheduled Custom Index Business Day, the immediately succeeding Scheduled Custom Index Business Day unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day, in which case the provisions of Index Security Condition 6.2 (Modification and Cessation of Calculation of a Custom Index and Custom Index Disruption) above shall apply;

"**Strike Price**" means, subject as referred to in "Strike Date" above:

(a) in the case of Index Securities relating to a single Index, an amount equal to the level of the Index as published by the Index Sponsor as determined by the Calculation Agent or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of the Custom Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time on the Strike Date; and

(b) in the case of Index Securities relating to a Basket of Custom Indices and in respect of each Custom Index comprising the Basket of Custom Indices, an amount equal to the level of each such Custom Index published by the relevant Index Sponsor, in each case as determined by the Calculation Agent or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of such Custom Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time on the Strike Date multiplied by the relevant Weighting.

"**Valid Date**" means a Scheduled Custom Index Business Day that is not a Disrupted Day and on which another Averaging Date or another Observation Date does not occur;

"**Valuation Date**" means, the Interest Valuation Date and/or Automatic Early Redemption Valuation Date and/or Redemption Valuation Date, as the case may be, specified in the applicable Final Terms or, if such day is not a Scheduled Custom Index Business Day, the immediately succeeding Scheduled Custom Index Business Day unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day, in which case the provisions of Index Security Condition 6.2 (Modification and Cessation of Calculation of a Custom Index and Custom Index Disruption) shall apply;

"**Valuation Time**" means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the time by reference to which the Index Sponsor determines the level of the Index.

9. Futures Price Valuation

9.1 If "Futures Price Valuation" is specified as applicable in relation to an Index in the applicable Final Terms, in respect of such Index, the following provisions shall apply to these Index Security Conditions:

"**First Traded Price**" means, in relation to each Cash Settled Security and subject to the provisions of this Annex 2:

(a) in the case of Index Securities relating to a Basket of Indices and in respect of each Index comprising the Basket of Indices, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Index Currency) equal to the Actual First Traded Price of the relevant Current Exchange-traded Contract in respect of such Index as determined by the Calculation Agent on the relevant Settlement Price Date, multiplied by the relevant Weighting; and

(b) in the case of Index Securities relating to a single Index, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Index Currency) equal to the Actual First Traded Price of the relevant Current

Exchange-traded Contract in respect of the Index as determined by the Calculation Agent on the relevant Settlement Price Date.

"**Settlement Price**" means, in relation to each Cash Settled Security and subject to the provisions of this Annex 2:

(a) in the case of Index Securities relating to a Basket of Indices and in respect of each Index comprising the Basket of Indices, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Index Currency) equal to the Official Settlement Price of the relevant Current Exchange-traded Contract in respect of such Index as determined by the Calculation Agent on (i) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the relevant Settlement Price Date or (ii) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date and, in either case, multiplied by the relevant Weighting; and

(b) in the case of Index Securities relating to a single Index, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Index Currency) equal to the Official Settlement Price of the relevant Current Exchange-traded Contract in respect of the Index as determined by the Calculation Agent on (i) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the relevant Settlement Price Date or (ii) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date.

For the purposes of determining whether a day is a Scheduled Trading Day where Futures Price Valuation applies in relation to any Index or (in the case of a Basket of Indices) any constituent Index any reference to such Index or constituent Index in the definition of Scheduled Trading Day will be deemed not to apply and instead a Scheduled Trading Day must be a day on which the Official Settlement Price or, if First Traded Price Applicable is specified in the applicable Final Terms, the Actual First Traded Price, as applicable, is scheduled to be published by the relevant Futures or Options Exchange in relation to each such Index to which Futures Price Valuation applies.

Where Futures Price Valuation applies in relation to any Index or (in the case of a Basket of Indices) any constituent Index, an Exchange Business Day must be a day on which the relevant Futures or Options Exchange in relation to each such Index is open for trading during their regular trading session(s), notwithstanding any such Futures or Options Exchange closing prior to its scheduled weekday closing time on such Exchange Business Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

The Disrupted Day provisions in the Conditions and/or these Index Security Conditions will not apply in relation to any Index or in the case of a Basket of Indices, any Index comprising the Basket of Indices in respect of which Futures Price Valuation applies, unless there is a Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract, in which case the Disrupted Day provisions will apply to the relevant Index or constituent Index.

For these purposes:

"**Actual First Traded Price**" means the price at which the relevant Exchange-traded Contract is first traded on the relevant Futures or Options Exchange or its clearing house at or after the Relevant Time specified in the applicable Final Terms as appearing first on the list of prices for such time published on the Relevant Futures or Options Exchange Website (as specified in the applicable Final Terms) or the Relevant FTP Screen Page (as specified in the applicable Final Terms), as applicable, or, if such Relevant Futures or Options Exchange Website or Relevant FTP Screen Page is not available, such replacement website or page as the Calculation Agent shall select or, subject to Index Security Condition 9.4 (*Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract*), if the Relevant Futures or Options Exchange Website or Relevant FTP Screen Page is not available and the Calculation Agent determines that no replacement website or page exists or no

such price is published after such time, the price determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to such sources as it considers appropriate.

"**Current Exchange-traded Contract**" means (a) if the Securities are not Rolling Futures Contract Securities, the Exchange-traded Contract and (b) if the Securities are Rolling Futures Contract Securities, the futures contract determined pursuant to Index Security Condition 9.2 (Rolling Futures Contract Securities) below.

"**Exchange-traded Contract**" means, in relation to an Index, the futures or options contract(s) specified as such for the Index in the applicable Final Terms, in each case, identified by reference to (a) the Index to which it relates, (b) the Futures or Options Exchange on which each such contract is traded and (c)(i) if the Securities are not Rolling Futures Contract Securities, the delivery or expiry month of such contract or (ii) if the Securities are Rolling Futures Contract Securities, the specified period of each such contract and the Futures Rollover Date.

"**Futures or Options Exchange**" means, in respect of an Index, the relevant exchange specified in the description of the Exchange-traded Contract for such Index in the applicable Final Terms.

"**Futures Rollover Date**" means either:

(a) the date specified as such in the applicable Final Terms; or

(b) the date selected by the Calculation Agent acting in good faith and a commercially reasonable manner within the period ("**Futures Rollover Period**") specified in the applicable Final Terms.

"**Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract**" means there is no Official Settlement Price or, if First Traded Price Applicable is specified in the applicable Final Terms, the Actual First Traded Price, as applicable, as a result of the fact that trading in the Exchange-traded Contract never commences or is permanently discontinued at any time on or prior to Valuation Date, Observation Date, Averaging Date or other date for valuation or observation or other relevant date, as the case may be, of the relevant Index.

"**Official Settlement Price**" means the official settlement price (howsoever described under the rules of the relevant Futures or Options Exchange or its clearing house) of the relevant Exchange-traded Contract published by the relevant Futures or Options Exchange or its clearing house and as determined by the Calculation Agent.

"**Protected Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms.

9.2 **Rolling Futures Contract Securities**

If the applicable Final Terms specify that the Securities are "Rolling Futures Contract Securities", the Securities will be valued by reference to futures contracts relating to the Index that have delivery or expiry months that do not correspond with the term of the Securities. In such case, on or prior to the Issue Date, the Calculation Agent will select an Exchange-traded Contract and for each following day until the Futures Rollover Date such futures contract will be the Current Exchange-traded Contract. On each Futures Rollover Date the Calculation Agent will select another Exchange-traded Contract and such contract shall be the Current Exchange-traded Contract until the next occurring Futures Rollover Date. Notwithstanding the provisions of 9.3 (Adjustments to an Exchange-traded Contract) or 9.4 (Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract) if on a Futures Rollover Date a Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract occurs and it is impossible or materially impracticable for the Calculation Agent to select an Exchange-traded Contract and/or, unless Related Hedging is specified as not applicable in the applicable Final Terms, at such time hedge the Issuer's obligations in respect of the Securities then:

(a) unless Delayed Redemption on Occurrence of a Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract, Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may redeem the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17, as applicable. If the Securities are so redeemed the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed at an amount equal to the fair market value of such Security taking into account the Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms as applicable, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

(b) if Delayed Redemption on Occurrence of a Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of each Security taking into account the Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Contract Adjustment Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract (the "**Calculated Contract Adjustment Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to (x) the Calculated Contract Adjustment Amount plus interest accrued from and including the Calculated Contract Adjustment Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to Issuer's funding cost at such time or (y) if Principal Protected Termination Amount is specified as being applicable in the applicable Final Terms and if greater, the Protected Amount (specified in the applicable Final Terms); or

(c) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(d) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder and amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

(e) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

(f) if the Calculation Agent determines that such Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract constitutes a force majeure, and if Index Security Condition 9.2(f) is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Securities at their fair market value) and no such

costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption.

9.3 **Adjustments to an Exchange-traded Contract**

Without duplication of Index Security Condition 3 (Adjustments to an Index) or Index Security Condition 4 (Correction of Index) (which shall govern in the event of a conflict), in the event that the terms of an Exchange-traded Contract are changed or modified by the Futures or Options Exchange, the Calculation Agent shall make the appropriate adjustment, if any, to any of the Conditions and/or the applicable Final Terms to account for such change or modification.

9.4 **Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract**

Where there is a Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract the Official Settlement Price or Actual First Traded Price, as applicable, for any Valuation Date, Observation Date, Averaging Date or any other relevant date for valuation or observation, as the case may be, of the relevant Index shall be deemed to be the level of the relevant Index at the close of the regular trading session on the relevant Exchange or, in the case of a Composite Index, the time at which the official closing level of the Index is calculated and published by the Index Sponsor, in each case on the Valuation Date, Observation Date, Averaging Date or other relevant date.

9.5 **Correction of the Official Settlement Price or Actual First Traded Price**

With the exception of any corrections published after the day which is three Business Days prior to the due date for any payment under the Securities, if the Official Settlement Price or Actual First Traded Price published on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to make any determination under the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Futures or Options Exchange, (a) in respect of a Composite Index, no later than five Business Days following the date of the original publication, or (b) in respect of an Index which is not a Composite Index, within the number of days equal to the Index Correction Period of the original publication, the Official Settlement Price or Actual First Traded Price, as applicable, to be used shall be the Official Settlement Price or Actual First Traded Price, as applicable, as so corrected. Corrections published after the day which is three Business Days prior to a due date for payment under the Securities will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the relevant amount to be paid.

ANNEX 3

ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR SHARE SECURITIES

If specified as applicable in the applicable Final Terms, the terms and conditions applicable to Notes specified in the applicable Final Terms as Share Securities shall comprise the terms and conditions of Notes (the "**Conditions**") and the additional Terms and Conditions for Share Securities set out below (the "**Share Security Conditions**"), together with any other additional terms and conditions specified in the applicable Final Terms and subject to completion in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the Conditions and (ii) the Share Security Conditions, the Share Security Conditions shall prevail. References in the Share Security Conditions to "Security" or "Securities" shall be deemed to be references to "Note" and "Notes" as the context admits.

1. Definitions

"**Basket Company**" means each company specified as such in the applicable Final Terms and "**Basket Companies**" means all such companies;

"**Basket of Shares**" means (a) a basket composed of Shares of each Basket Company specified in the applicable Final Terms in the weightings or numbers of Shares of each Basket Company specified in the applicable Final Terms or (b) a Relative Performance Basket;

"**Clearance System**" means the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the relevant Share;

"**Clearance System Days**" means, in respect of a Clearance System, any day on which such Clearance System is (or, but for the occurrence of an event which results in the Clearance System being unable to clear the transfer of a relevant security would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions;

"**Closing Price**" means, in respect of a Share and a Scheduled Trading Day, the official closing price of such Share on such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in Share Security Condition 3 (Potential Adjustment Events) and Share Security Condition 4 (Extraordinary Events) (as amended where "GDR/ADR" or "Stapled Shares" is specified as applicable in the applicable Final Terms);

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred;

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange(s) or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or such Related Exchange(s), as the case may be, at least one hour prior to the earlier of (a) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or such Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (b) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day;

"**Exchange**" means, in respect of a Share, each exchange or quotation system specified as such for such Share in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange);

"**Exchange Business Day**" means either (a) in the case of a single Share, Exchange Business Day (Single Share Basis) or (b) in the case of a Basket of Shares, (i) Exchange Business Day (All Shares Basis) or (ii)

Exchange Business Day (Per Share Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that, if no such specification is made in the applicable Final Terms, Exchange Business Day (Per Share Basis) shall apply;

"**Exchange Business Day (All Shares Basis)**" means, in respect of a Basket of Shares, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and each Related Exchange, if any, are open for trading in respect of all Shares comprised in the Basket of Shares during their respective regular trading session(s) notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time;

"**Exchange Business Day (Per Share Basis)**" means, in respect of a Share, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, in respect of such Share are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any such relevant Exchange or relevant Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time;

"**Exchange Business Day (Single Share Basis)**" means any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any such relevant Exchange or relevant Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time;

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (a) to effect transactions in, or obtain market values for, the Share(s) on the Exchange or (b) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts on or relating to the Share(s) on any relevant Related Exchange;

"**Extraordinary Event Effective Date**" means, in respect of an Extraordinary Event, the date on which such Extraordinary Event occurs, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner;

"**Intraday Price**" means, in respect of a Share and any time on a Scheduled Trading Day, the published or quoted price of such Share at such time on such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in Share Security Condition 3 (Potential Adjustment Events) and Share Security Condition 4 (Extraordinary Events) (as amended where "GDR/ADR" or "Stapled Shares" is specified as applicable in the applicable Final Terms);

"**Italian Securities Reference Price**" means the *Prezzo di Riferimento*, which means, in relation to a Share and a Scheduled Trading Day, the price for such Share published by the Italian Stock Exchange at the close of trading for such day and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the Market organised and managed by the Italian Stock Exchange, as such Rules may be amended by the Borsa Italiana S.p.a from time to time;

"**Protected Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms;

"**Related Exchange**" means, in relation to a Share, each exchange or quotation system specified as such for such Share in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), provided that where "All Exchanges" is specified as the Related Exchange in the applicable Final Terms, "**Related Exchange**" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Share;

"**Relative Performance Basket**" means a basket composed of Shares of each Basket Company specified in the applicable Final Terms where no weighting shall be applicable and where the Cash Settlement Amount shall be determined by reference to the Share which is either (a) the best performing, or (b) the worst performing, in each case as specified in the applicable Final Terms;

"**Scheduled Trading Day**" means either (a) in the case of a single Share, Scheduled Trading Day (Single Share Basis) or (b) in the case of a Basket of Shares, (i) Scheduled Trading Day (All Shares Basis) or (ii) Scheduled Trading Day (Per Share Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that, if no such specification is made in the applicable Final Terms, Scheduled Trading Day (Per Share Basis) shall apply;

"**Scheduled Trading Day (All Shares Basis)**" means, in respect of a Basket of Shares, any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading in respect of all Shares comprised in the Basket of Shares during their respective regular trading session(s);

"**Scheduled Trading Day (Per Share Basis)**" means, in respect of a Share, any day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange in respect of such Share are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s);

"**Scheduled Trading Day (Single Share Basis)**" means any day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s);

"**Settlement Cycle**" means in respect of a Share, the period of Clearance System Days following a trade in the Share on the Exchange in which settlement will customarily occur according to the rules of such Exchange;

"**Settlement Price**" means, in relation to each Cash Settled Security and subject to the provisions of this Annex 3 and as referred to in "Strike Date", "Averaging Date", "Observation Date" or "Valuation Date", as the case may be:

(a) in the case of Share Securities relating to a Basket of Shares and in respect of each Share comprising the Basket of Shares, an amount equal to the official closing price or the Italian Securities Reference Price, as specified in the applicable Final Terms, (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share on (i) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the relevant Settlement Price Date or (ii) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, or, if in the opinion of the Calculation Agent, any such official closing price or Italian Securities Reference Price (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and the relevant Settlement Price Date or Averaging Date, as the case may be, is not a Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for such Share whose official closing price or Italian Securities Reference Price (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be determined by the Calculation Agent acting in good faith and a commercially reasonable manner either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of such Share (or on such other factors as the Calculation Agent shall

decide), multiplied by the relevant Weighting, such amount to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner; and

(b) in the case of Share Securities relating to a single Share, an amount equal to the official closing price or the Italian Securities Reference Price, as specified in the applicable Final Terms, (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share on (i) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the relevant Settlement Price Date or (ii) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, or, if, in the opinion of the Calculation Agent, any such official closing price or Italian Securities Reference Price (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and the relevant Settlement Price Date or Averaging Date, as the case may be, is not a Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for the Share as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of the Share (or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), such amount to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate and such converted amount to be the Settlement Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner;

"**Settlement Price Date**" means the Strike Date, an Observation Date or the Valuation Date, as the case may be;

"**Shares**" and "**Share**" mean, subject to adjustment in accordance with this Annex 3, in the case of an issue of Securities relating to a Basket of Shares, each share and, in the case of an issue of Securities relating to a single Share, the share, specified in the applicable Final Terms and related expressions shall be construed accordingly;

"**Share Company**" means, in the case of an issue of Securities relating to a single Share, the company that has issued such Share;

"**Share Correction Period**" means (a) the period specified in the applicable Final Terms, or (b) if none is so specified, one Settlement Cycle;

"**Stapled Shares**" mean the two or more shares that are attached to each other, such that:

(a) each such share may not be held, owned, sold, transferred, purchased or otherwise dealt with as an individual share and may only be dealt with as a single unit of such attached shares;

(b) such attached shares are issued with a single ISIN; and

(c) where applicable, such attached shares are listed and admitted to trading as a single unit,

each constituent share comprising the Stapled Shares being a "**Stapled Share Constituent**"; and

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or any Related Exchange or otherwise (a) relating to the Share on the Exchange; or (b) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

2. Market Disruption

"**Market Disruption Event**" means, in relation to Securities relating to a single Share or a Basket of Shares, in respect of a Share, the occurrence or existence of (a) a Trading Disruption, (b) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (c) an Early Closure.

The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 of the occurrence of a Disrupted Day on any day that, but for the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Strike Date, an Averaging Date, an Observation Date, the Automatic Early Redemption Valuation Date or a Valuation Date, as the case may be.

3. Potential Adjustment Events

"**Potential Adjustment Event**" means any of the following:

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of the relevant Shares (unless resulting in a Merger Event) or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (i) such Shares or (ii) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Basket Company or Share Company, as the case may be, equally or proportionately with such payments to holders of such Shares or (iii) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Basket Company or Share Company, as the case may be, as a result of a spin-off or other similar transaction or (iv) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (in cash or in other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

(c) an extraordinary dividend as determined by the Calculation Agent;

(d) a call by a Basket Company or Share Company, as the case may be, in respect of relevant Shares that are not fully paid;

(e) a repurchase by the Basket Company or its subsidiaries or Share Company or its subsidiaries, as the case may be, of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(f) in respect of a Basket Company or Share Company, as the case may be, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of such Basket Company or Share Company, as the case may be, pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, certificates, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have, in the opinion of the Calculation Agent, a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

"**Potential Adjustment Event Effective Date**" means, in respect of a Potential Adjustment Event, the date on which such Potential Adjustment Event is announced by the relevant Basket Company or Share Company, as the case may be, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

Following the declaration by the Basket Company or Share Company, as the case may be, of the terms of any Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares and, if so, will (a) make the corresponding adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share) and (b) determine the effective date of that adjustment. The Calculation Agent may, but need not, determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event made by an options exchange to options on the Shares traded on that options exchange.

Notwithstanding the foregoing, the Calculation Agent will adjust any relevant terms of the Securities as it determines appropriate to preserve the economic equivalent of the obligations of the Issuer under the Securities.

Upon the making of any such adjustment by the Calculation Agent, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 stating the adjustment to any Relevant Asset and/or the Entitlement (where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event and the Potential Adjustment Event Effective Date.

4. Extraordinary Events

4.1 The occurrence of any of De-Listing, Insolvency, Merger Event, Nationalisation, Stapling, Tender Offer (unless Tender Offer is specified as not applicable in the applicable Final Terms), or, if specified as applicable in the applicable Final Terms, Illiquidity, Listing Change, Listing Suspension or CSR Event, as the case may be, shall be deemed to be an "**Extraordinary Event**", the consequences of which are set forth in Share Security Condition 4.2:

"**CSR Event**" means, in respect of Share Securities relating to a Basket of Shares any negative change in any Non-Financial Rating of a Basket Company when compared to such Non-Financial Rating as at the Issue Date of the first tranche of the Series, if such change is material, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

"**De-Listing**" means, in respect of any relevant Shares, the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, such Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on (a) where the Exchange is located in the United States, any of the New York Stock Exchange, the American Stock Exchange or the NASDAQ National Market System (or their respective successors) or (b) a comparable exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in a member state of the European Union).

"**Illiquidity**" means, in respect of Share Securities relating to a Basket of Shares, that, in the determination of the Calculation Agent, during any period of five consecutive Scheduled Trading Days, notwithstanding the occurrence of a Disrupted Day, falling after the Issue Date (the "**Relevant Period**"), (a) the difference between the bid prices and the ask prices in respect of a Share during the Relevant Period is greater than 1 per cent. (based on an arithmetic mean average over the Relevant Period), and/or (b) the arithmetic mean average purchase price or the arithmetic mean average selling price, determined by the Calculation Agent from the order book of the relevant Share on the relevant Exchange during the Relevant Period, in relation to the purchase or sale of Shares with a value equal to or greater than EUR 10,000.00, is greater than MID plus 1 per cent. (in relation to a purchase of Shares) or lower than the MID minus 1 per cent. (in relation to a sale of Shares). For these purposes, "**MID**" means an amount equal to (i) the sum of the bid price and the ask price, in each case for the relevant Share at the relevant time, (ii) divided by two.

"**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Basket Company or Share Company, as the case may be, (a) all the Shares of that Basket Company or Share Company, as the case may be, are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (b) holders of the Shares of that Basket Company or Share Company, as the case may be, become legally prohibited from transferring them.

"**Listing Change**" means, in respect of any relevant Shares, that such Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the listing compartment or the relevant market of the Exchange on which such Shares were listed, traded or publicly quoted on the Issue Date of the relevant Securities, for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer).

"**Listing Suspension**" means, in respect of any relevant Shares, that the listing of such Shares on the Exchange has been suspended.

"**Merger Event**" means, in respect of any relevant Shares, any:

(a) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person,

(b) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of a Basket Company or Share Company, as the case may be, with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Basket Company or Share Company, as the case may be, is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding),

(c) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Basket Company or Share Company, as the case may be, that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or

(d) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Basket Company or its subsidiaries or the Share Company or its subsidiaries, as the case may be, with or into another entity in which the Basket Company or Share Company, as the case may be, is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event,

in each case if the relevant Extraordinary Event Effective Date is on or before (i) in the case of Cash Settled Securities, the last occurring Valuation Date or where Averaging is specified in the applicable Final Terms, the final Averaging Date in respect of the relevant Security or (ii) in the case of Physical Delivery Securities, the relevant Maturity Date.

"**Nationalisation**" means that all the Shares or all or substantially all the assets of the Basket Company or Share Company, as the case may be, are nationalised, expropriated or are otherwise transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"**Non-Financial Rating**" means the rating assigned to the Basket Company by the relevant non-financial rating agency being an entity assigning ratings based on corporate social responsibility (including corporate governance and ethical business conduct, social and human resources policy, environmental protection policy and social initiatives) (each such agency, a "**Non-Financial Rating Agency**").

"**Stapling**" means, in the determination of the Calculation Agent, a Share becomes a Stapled Share Constituent.

"**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 50 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Basket Company or Share Company, as the case may be, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

4.2 Consequences of the occurrence of an Extraordinary Event:

If an Extraordinary Event occurs in relation to a Share, the Issuer may take any of the relevant actions described in (a), (c) or (d) (in the case of Securities relating either to a single Share or a Basket of Shares) or, (b) or (e) below (in the case of Securities relating to a Basket of Shares) as it deems appropriate:

(a) require the Calculation Agent to determine acting in good faith and in a commercially reasonable manner the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms to account for the relevant Extraordinary Event and determine the effective date of that adjustment. The relevant adjustments may include, without limitation, adjustments to account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares or to the Securities. The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of the relevant Extraordinary Event made by any options exchange to options on the Shares traded on that options exchange. In addition, in relation to a Basket of Shares, the Calculation Agent may adjust the Basket of Shares in accordance with the provisions of subparagraph (e) below;

(b) in the case of Share Securities relating to a Basket of Shares, redeem in part by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed in part the portion (the "**Settled Amount**") of each Security representing the affected Share(s) shall be redeemed and the Issuer will:

(i) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(ii) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

(iii) if the Calculation Agent determines that such Extraordinary Event constitutes a force majeure, and if Share Security Condition 4.2(b)(iii) is specified in the applicable Final Terms, pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Notes at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of partial redemption; or

(iv) otherwise, pay to each Holder in respect of each Security held by him an amount equal to the fair market value of the Settled Amount taking into account the relevant Extraordinary Event, less, unless if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner; and

(v) require the Calculation Agent to determine acting in good faith and in a commercially reasonable manner the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms to account for such redemption in part.

For the avoidance of doubt the remaining part of each Security after such redemption and adjustment shall remain outstanding with full force and effect. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17;

(c) (i) unless Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event, Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified as being applicable in the applicable Final Terms, on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities at the amount equal to the fair market value of such Security taking into account the relevant Extraordinary Event, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

(ii) if Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of such Security, taking into account the relevant Extraordinary Event, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Extraordinary Event Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the relevant Extraordinary Event (the "**Calculated Extraordinary Event Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to (x) the Calculated Extraordinary Event Amount plus interest accrued from and including the

Calculated Extraordinary Event Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to Issuer's funding cost at such time or (y) if Principal Protected Termination Amount is specified as applicable in the applicable Final Terms and if greater, the Protected Amount (specified in the applicable Final Terms); or

(iii) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(iv) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

(v) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

(vi) if the Calculation Agent determines that such Extraordinary Event constitutes a force majeure, and if Share Security Condition 4.2(c)(vi) is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Notes at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption; or

(d) following such adjustment to the settlement terms of options on the Shares traded on such exchange(s) or quotation system(s) as the Issuer shall select (the "**Options Exchange**"), require the Calculation Agent to make a corresponding adjustment to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms, which adjustment will be effective as of the date determined by the Calculation Agent to be the effective date of the corresponding adjustment made by the Options Exchange. If options on the Shares are not traded on the Options Exchange, the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate, with reference to the rules and precedents (if any) set by the Options Exchange to account for the relevant Extraordinary Event, that in the determination of the Calculation Agent would have given rise to an adjustment by the Options Exchange if such options were so traded; or

(e) on or after the relevant Extraordinary Event Effective Date, the Calculation Agent may adjust the Basket of Shares to include a Share selected by it in accordance with the criteria for Share selection set out below (each, a "**Substitute Share**") for each Share (each, an "**Affected Share**") of each Basket Company (each, an "**Affected Basket Company**") which is affected by such Extraordinary Event and the Substitute Share will be deemed to be a "**Share**" and the relevant issuer of such shares a "**Basket Company**" for the purposes of the Securities, and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate, provided that in the event that any amount payable under the Securities was to be determined by reference to the Initial Price of the Affected Share, the Initial Price of each Substitute Share will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

Initial Price = A × (B/C)

where:

"**A**" is the official closing price of the relevant Substitute Share on the relevant Exchange on the Substitution Date;

"**B**" is the Initial Price of the relevant Affected Share; and

"**C**" is the official closing price of the relevant Affected Share on the relevant Exchange on the Substitution Date or, in the case of a Stapling, the official closing price of the relevant Affected Share on the Scheduled Trading Day immediately preceding the Extraordinary Event Effective Date.

Such substitution and the relevant adjustment to the Basket of Shares will be deemed to be effective as of the date selected by the Calculation Agent (the "**Substitution Date**") acting in good faith and in a commercially reasonable manner and specified in the notice referred to below which may, but need not, be the relevant Extraordinary Event Effective Date.

The Weighting of each Substitute Share in the Basket of Shares will be equal to the Weighting of the relevant Affected Share.

In order to be selected as a Substitute Share, the relevant share must satisfy the following criteria, in the determination of the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner:

(i) where the relevant Extraordinary Event is a Merger Event or a Tender Offer and the relevant share is not already included in the Basket of Shares, the relevant share shall be an ordinary share of the entity or person (other than the Affected Basket Company) involved in the Merger Event or the making of the Tender Offer that is, or that as of the relevant Extraordinary Event Effective Date is promptly scheduled to be, (A) publicly quoted, traded or listed on an exchange or quotation system located in the same country as the relevant Exchange (or, where the relevant Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union) and (B) not subject to any currency exchange controls, trading restrictions or other trading limitations; or

(ii) where the relevant Extraordinary Event is a Merger Event or a Tender Offer and a share would otherwise satisfy the criteria set out in paragraph (i) above, but such share is already included in the Basket of Shares or such Share does not satisfy the criteria set out in paragraph (i) above, or in the case of an Extraordinary Event other than a Merger Event or a Tender Offer:

(A) the relevant issuer of the share shall belong to the same economic sector as the Affected Basket Company;

(B) the relevant issuer of the share shall have a comparable market capitalisation, international standing and exposure as the Affected Basket Company; and

(C) in the case of the occurrence of a CSR Event only, the relevant issuer of the share shall have a comparable Non-Financial Rating to the Affected Basket Company.

Notwithstanding the foregoing, in the case of a Stapling, the Affected Share may be substituted with the Stapled Shares and the provisions of Share Security Condition 13 shall apply in respect of such Stapled Shares.

If the Calculation Agent determines that more than one Extraordinary Event occurs in respect of a Share Company or a Basket Company, which are not connected and have different consequences pursuant to this Share Security Condition 4.2, the Calculation Agent will determine which such Extraordinary Event and related consequences shall apply acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

Upon the occurrence of an Extraordinary Event, if the Calculation Agent determines that an adjustment in accordance with the above provisions is necessary it shall notify the Issuer thereof as soon as practicable, and the Issuer shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 stating the occurrence of the Extraordinary Event, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto including, in the case of a Share Substitution, the identity of the Substitute Shares and the Substitution Date.

5. Correction of Share Price

With the exception of any corrections published after the day which is three Business Days prior to the due date for any payment or delivery under the Securities, if the price of the relevant Share published on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to make any determination under the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Exchange within the number of days equal to the Share Correction Period of the original publication, the price to be used shall be the price of the relevant Share as so corrected. Corrections published after the day which is three Business Days prior to a due date for payment or delivery under the Securities will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the relevant amount.

6. Dividend Payment

If "Dividend Payment" is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the following provisions shall apply to the Securities:

(a) In the event that on or after the Issue Date a Cash Dividend is paid by the Share Company or Basket Company, as the case may be, notwithstanding any provisions in these Terms and Conditions to the contrary, the Calculation Agent shall calculate (i) the relevant Distributed Amount and (ii) the relevant Dividend Date.

(b) As soon as practicable following the Dividend Date, the Issuer shall give notice (a "**Cash Dividend Notice**") to the Holders in accordance with Condition 17 of the Cash Dividend and the relevant Cash Dividend Payment Date and the Issuer, or failing which the Guarantor, if applicable, shall pay to each Holder on the Cash Dividend Payment Date an amount equal to the Cash Dividend Amount in respect of each Security held by him on the Cash Dividend Payment Date, provided that if the relevant Dividend Date has not occurred prior to the Maturity Date the Issuer shall not be obliged to pay such Cash Dividend Amount and the Issuer and/or the Guarantor, if applicable, shall have no further obligation in respect thereof.

(c) The Cash Dividend Notice shall specify the manner in which the Cash Dividend Amount shall be paid to each Holder.

For the purposes of this Share Security Condition 6 the following definitions shall apply:

"**Cash Dividend**" means any cash dividend paid by the Share Company or Basket Company in respect of a Share;

"**Cash Dividend Amount**" means, in respect of a Security, an amount calculated by the Calculation Agent equal to the Distributed Amount less a *pro rata* share of Dividend Expenses, such amount to be converted into the Settlement Currency at an exchange rate determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner on or as soon as practicable after the Dividend Date;

"**Cash Dividend Payment Date**" means, in respect of a Cash Dividend, the date specified as such in the relevant Cash Dividend Notice;

"**Distributed Amount**" means, in respect of a Cash Dividend, the amount of such dividend paid by the Share Company in respect of a Share, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner;

"**Dividend Date**" means, in respect of a Cash Dividend, the date on which such Cash Dividend would be received by a holder of the Share as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner; and

"**Dividend Expenses**" means all present, future or contingent withholding, capital gain, profit, transactional or business tax or other similar tax or duty (including stamp duty) and/or expenses (including any applicable depositary charges, transaction charges, issue, registration, transfer and/or other expenses) which the Calculation Agent determines have been or may be deducted and/or may arise or may have arisen in respect of the Cash Dividend and/or any payment of the Cash Dividend Amount in respect of the Securities.

7. GDR/ADR

Share Security Conditions 8 to 12 (inclusive) apply where "GDR/ADR" is specified as applicable in respect of the shares specified to be GDRs/ADRs in the applicable Final Terms.

8. Definitions relating to GDR/ADR

"**ADR**" means an American Depositary Receipt;

"**Conversion Event**" means any event which in the determination of the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner results (or will result) in the GDRs and/or ADRs being converted into Underlying Shares or any other listed Securities of the issuer of the Underlying Shares;

"**GDR**" means a Global Depositary Receipt; and

"**Underlying Shares**" means the shares underlying an ADR or GDR, as the case may be.

9. General

Save where specifically provided under the Final Terms, all references in the Conditions and the Share Security Conditions to the "Shares" shall in respect of the shares specified to be GDRs/ADRs, be deemed to be to the GDRs or ADRs, as applicable, and/or the Underlying Shares, references to the "Share Company" or "Basket Company", as applicable, shall be deemed to be to the issuer of the GDRs or ADRs, as the case may be, and the issuer of the Underlying Shares, and references to the "Exchange" shall be deemed to be to the exchange or quotation system on which the GDRs or ADRs, as the case may be, are listed and the exchange or quotation system on which the Underlying Shares are listed, and with such additional or alternative modifications as the Calculation Agent may consider necessary or otherwise desirable provided that any such amendment is not materially prejudicial to the holders of Securities.

10. Share Event

Upon the occurrence of a Share Event, the Issuer may take the action described in paragraphs (a), (b), (c), (d) or (e), as applicable, of Share Security Condition 4.2. The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 stating the occurrence of the Share Event, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto.

"**Share Event**" means each of the following events:

(a) written instructions have been given by the Issuer or a Qualified Investor to the depositary of the Underlying Shares to withdraw or surrender the Underlying Shares;

(b) the termination of the deposit agreement in respect of the Underlying Shares.

If an event constitutes both a Share Event and an Additional Disruption Event, the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner determine which of these events such event constitutes.

11. Potential Adjustment Event

The following additional event shall be deemed added to paragraph (b) of the definition of Potential Adjustment Event in Share Security Condition 3:

"and/or a distribution in respect of the Underlying Shares of property other than cash, shares or rights relating to any Underlying Shares to the holder of the Underlying Shares".

12. Extraordinary Events

The following additional events shall be deemed added to the first paragraph of Share Security Condition 4.1 after the words "as not applicable in the applicable Final Terms)":

"Conversion Event, Share Event".

13. Stapled Shares

Share Security Conditions 13 to 19 (inclusive) apply where "Stapled Shares" is specified as applicable in respect of shares specified to be Stapled Shares in the applicable Final Terms.

14. General

Except as provided in Share Security Condition 15, Share Security Condition 16 and Share Security Condition 17 below and save where specifically provided under the Final Terms, all references in the Security

Conditions, and the Share Security Conditions to the "Shares" or a "Share" shall, in respect of the shares specified to be Stapled Shares, be deemed to be to the "Stapled Shares" or a "Stapled Share Constituent", as applicable, references to the "Share Company" or "Basket Company", as applicable, shall be deemed to be to each issuer of a Stapled Share Constituent.

15. Potential Adjustment Events

References to "Shares" in Share Security Condition 3 (Potential Adjustment Events) shall be deemed to be references to "Stapled Shares and each Stapled Share Constituent".

16. Extraordinary Events

16.1 References to "Shares" in the definitions of Insolvency, Merger Event, Nationalisation and Stapling and related provisions in Share Security Condition 4 (Extraordinary Events) shall be deemed to be references to "Stapled Share Constituent".

16.2 The following additional events shall be deemed added to the first paragraph of Share Security Condition 4.1 after the words "as not applicable in the applicable Final Terms)":

"De-Stapling".

17. Dividend Payment

References to "Share" (other than in "Share Company") in Share Security Condition 6 (*Dividend Payment*) shall be deemed to be references to "Stapled Share Constituent".

18. De-Stapling

Upon the occurrence of a De-Stapling, the Issuer may take the action described in paragraphs (a), (c) or (d) of Share Security Condition 4.2 (in the case of Securities relating to either a single unit of Stapled Shares or a Basket of Shares comprising one or more Stapled Shares) or the action described in paragraph (b) of Share Security Condition 4.2 or in Share Security Condition 19 below (in respect of a Basket of Shares comprising one or more Stapled Shares). The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 stating the occurrence of the De-Stapling, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto.

"**De-Stapling**" means the Stapled Shares become detached, such that:

(a) one or more Stapled Share Constituent may be held, owned, sold, transferred, purchased and otherwise dealt with as an individual share; and/or

(b) where applicable, one or more Stapled Share Constituent shall be listed and admitted to trading separately.

19. Substitution following the occurrence of a De-Stapling

If the Issuer elects to substitute the Stapled Shares following the occurrence of a De-Stapling in accordance with Share Security Condition 18, on or after the relevant Extraordinary Event Effective Date, the Calculation Agent will adjust the Basket of Shares to substitute one or more shares selected by it in accordance with the criteria set out below (the "**Substitute Share**") for the Stapled Shares (the "**Affected Stapled Shares**") affected by such De-Stapling and the Substitute Share will be deemed to be a "**Share**" and the relevant issuer of such shares a "**Basket Company**" for the purposes of the Securities, and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these

Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate, provided that, in the event that any amount payable under the Securities was to be determined by reference to the Initial Price of the Affected Stapled Shares, the Initial Price of each Substitute Share will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

Initial Price = A × (B/C)

where:

"**A**" is the official closing price of the Substitute Share on the relevant Exchange on the Substitution Date;

"**B**" is the Initial Price of the Affected Stapled Shares; and

"**C**" is the official closing price of the Affected Stapled Shares on the Scheduled Trading Day immediately preceding the Extraordinary Event Effective Date.

Such substitution and the relevant adjustment to the Basket of Shares will be deemed to be effective as of the date selected by the Calculation Agent (the "**Substitution Date**") acting in good faith and in a commercially reasonable manner and specified in the notice referred to below which may, but need not, be the relevant Extraordinary Event Effective Date.

The Weighting of the Substitute Share in the Basket of Shares will be equal to the Weighting of the relevant Affected Stapled Shares.

In order to be selected as a Substitute Share, the relevant share must satisfy the following criteria, in the determination of the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner:

(i) the relevant issuer of the share shall belong to the same economic sector as the issuers of the Affected Stapled Shares; and

(ii) the relevant issuer of the share shall have a comparable market capitalisation, international standing and exposure as the issuers of the Affected Stapled Shares.

ANNEX 4

ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR ETI SECURITIES

If specified as applicable in the applicable Final Terms, the terms and conditions applicable to Notes specified in the applicable Final Terms as ETI Securities shall comprise the terms and conditions of Notes (the "**Conditions**") and the additional Terms and Conditions for ETI Securities set out below (the "**ETI Security Conditions**"), together with any other additional terms and conditions specified in the applicable Final Terms and subject to completion in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the Conditions and (ii) the ETI Security Conditions, the ETI Security Conditions shall prevail. References in the ETI Security Conditions to "Security" or "Securities" shall be deemed to be references to "Note" or "Notes" as the context admits.

ETI Share Provisions not applicable

If ETI Share Provisions is specified as not applicable in the applicable Final Terms, ETI Security Conditions 1 to 8 (inclusive) shall apply.

1. **Definitions**

"**Basket Trigger Event**" means that an Extraordinary ETI Event occurs in respect of one or more ETI Interests or the related ETI comprising the ETI Basket which has or, in the event that an Extraordinary ETI Event has occurred in respect of more than one ETI, together have, a Weighting in the ETI Basket equal to or greater than the Basket Trigger Level;

"**Basket Trigger Level**" has the meaning given to it in the applicable Final Terms or if not so specified, 50 per cent;

"**Calculation Date**" means each day(s) specified in the applicable Final Terms, or if not so specified, each day which is an Exchange Business Day;

"**Clearance System**" means the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the relevant ETI Interest;

"**Clearance System Days**" means, in respect of a Clearance System, any day on which such Clearance System is (or, but for the occurrence of an event which results in the Clearance System being unable to clear the transfer of a relevant security would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions;

"**Closing Price**" means, in respect of an ETI and a Scheduled Trading Day, the official closing price (or if Value per ETI Interest is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Value per ETI Interest) in respect of the relevant ETI Interest in relation to such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in ETI Security Condition 3 (Potential Adjustment Events) or ETI Security Condition 4 (Extraordinary ETI Events);

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred;

"**Dividend Event**" means that with reference to the later of (i) the two financial years prior to the Trade Date, and (ii) the two financial years prior to the relevant observation date, the ETI has implemented a material change to its practice with respect to the payment of dividends;

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange(s) or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such

Exchange(s) or such Related Exchange(s), as the case may be, at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or such Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day;

"**ETI**" means (i) any exchange traded fund, (ii) the issuer of (A) an exchange traded note, (B) exchange traded commodity or (C) any other exchange traded product or (iii) any other exchange traded entity specified as an ETI in the applicable Final Terms;

"**ETI Basket**" means, where the ETI Securities are linked to the performance of ETI Interests of more than one ETI, a basket comprising such ETI Interests;

"**ETI Documents**" means with respect to any ETI Interest, the offering document of the relevant ETI in effect on the Hedging Date specifying, among other matters, the terms and conditions relating to such ETI Interests and, for the avoidance of doubt, any other documents or agreements in respect of the ETI, as may be further described in any ETI Document;

"**ETI Interest(s)**" means (i) in respect of an exchange traded fund, an ownership interest issued to or held by an investor in such ETI, (ii) in respect of an exchange traded note or an exchange traded commodity, a unit or note, as the case may be, issued by such ETI, or (iii) in respect of any other exchange traded product, any other interest specified as an ETI Interest in the applicable Final Terms;

"**ETI Interest Correction Period**" means (a) the period specified in the applicable Final Terms, or (b) if none is so specified, one Settlement Cycle;

"**ETI Related Party**" means, in respect of any ETI, any person who is appointed to provide services (howsoever described in any ETI Documents), directly or indirectly, in respect of such ETI, whether or not specified in the ETI Documents, including any advisor, manager, administrator, operator, management company, depository, custodian, sub-custodian, prime broker, administrator, trustee, registrar and transfer agent, domiciliary agent, sponsor or general partner and any other person specified as such in the applicable Final Terms and in the case of an exchange traded note or exchange traded commodity, the calculation agent;

"**Exchange**" means in relation to an ETI Interest, each exchange or quotation system specified as such for the relevant ETI in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the ETI Interest has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such ETI Interest on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange);

"**Exchange Business Day**" means either (a) in the case of a single ETI Interest, Exchange Business Day (Single ETI Interest Basis) or (b) in the case of an ETI Basket, (i) Exchange Business Day (All ETI Interests Basis) or (ii) Exchange Business Day (Per ETI Interest Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that, if no such specification is made in the applicable Final Terms, Exchange Business Day (Per ETI Interest Basis) shall apply;

"**Exchange Business Day (All ETI Interests Basis)**" means, in respect of an ETI Basket, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and each Related Exchange, if any, are open for trading in respect of all ETI Interests comprised in the ETI Basket during their respective regular trading session(s) notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time;

"**Exchange Business Day (Per ETI Interest Basis)**" means, in respect of an ETI Interest, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, in respect of such ETI

Interest are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any such relevant Exchange or relevant Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time;

"**Exchange Business Day** (**Single ETI Interest Basis**)" means, in respect of an ETI Interest, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any such relevant Exchange or relevant Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time;

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, the ETI Interest on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts on or relating to the ETI Interest on any relevant Related Exchange;

"**Extraordinary ETI Event Effective Date**" means, in respect of an Extraordinary ETI Event, the date on which such Extraordinary ETI Event occurs, or has occurred, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner;

"**Final Calculation Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Hedging Date**" has the meaning given to it in the applicable Final Terms;

"**Hedge Provider**" means the party (being, *inter alios*, the Issuer, the Guarantor, the Calculation Agent, an affiliate or any third party) from time to time who hedges the Issuer's obligations in respect of the Securities or where no such party actually hedges such obligations, a Hypothetical Investor, who shall be deemed to enter into transactions as if hedging such obligations. The Hedge Provider will hold or be deemed to hold such number of ETI Interests, or enter or be deemed to enter into any agreement to purchase or deliver, or pay an amount linked to the performance of, such number of ETI Interests as it (or in the case of a Hypothetical Investor, the Calculation Agent) considers would be held by a prudent issuer as a hedge for its exposure under the relevant Securities;

"**Hedging Shares**" means the number of ETI Interests that the Issuer and/or any of its Affiliates deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities;

"**Hypothetical Investor**" means a hypothetical or actual investor (as determined by the Calculation Agent in the context of the relevant situation) in an ETI Interest which is deemed to have the benefits and obligations, as provided in the relevant ETI Documents, of an investor holding an ETI Interest at the relevant time. The Hypothetical Investor may be deemed by the Calculation Agent to be resident or organised in any jurisdiction, and to be, without limitation, the Issuer, the Guarantor, the Calculation Agent or any of their Affiliates (as determined by the Calculation Agent in the context of the relevant situation);

"**Implied Embedded Option Value**" means, an amount (which may never be less than zero) equal to the present value as of the Implied Embedded Option Value Determination Date, of any scheduled but unpaid payments under the Securities in respect of the period from (and including) the Extraordinary ETI Event Effective Date to (and including) the Maturity Date as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner but, notwithstanding anything to the contrary contained herein, taking into account, without limitation, such factors as the net proceeds actually received from the redemption or sale of any ETI Interests by the Hedge Provider, the volatility of the ETI Interests and any transaction costs;

"**Implied Embedded Option Value Determination Date**" means the date determined by the Calculation Agent to be the first date on which it is possible to determine the Implied Embedded Option Value following the occurrence of an Extraordinary ETI Event;

"**Initial Calculation Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms, or if not so specified, the Hedging Date;

"**Intraday Price**" means, in respect of an ETI and any time on a Scheduled Trading Day, the published or quoted price (or if Value per ETI Interest is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Value per ETI Interest) in respect of the relevant ETI Interest in relation to such time on such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in ETI Security Condition 3 (Potential Adjustment Events) or ETI Security Condition 4 (Extraordinary ETI Events);

"**Investment/AUM Level**" has the meaning given to it in the applicable Final Terms, or if not so specified, EUR 100,000,000 or the equivalent in any other currency;

"**Loss of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any Affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any ETI Interest in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate;

"**Maximum Stock Loan Rate**" means in respect of an ETI Interest, the Maximum Stock Loan Rate specified in the applicable Final Terms;

"**Merger Event**" means, in respect of any relevant Interests and Entity, any:

(i) reclassification or change of such ETI Interests that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such ETI Interests outstanding to another entity or person,

(ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share/unit/interest exchange of an ETI with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share/unit/interest exchange in which such ETI, is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such ETI Interests outstanding),

(iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding ETI Interests of an ETI that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such ETI Interests (other than such ETI Interests owned or controlled by such other entity or person), or

(iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share/unit/interest exchange of an ETI or its subsidiaries with or into another entity in which the ETI is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such ETI Interests outstanding but results in the outstanding ETI Interests (other than ETI Interests owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding ETI Interests immediately following such event,

in each case if the relevant Extraordinary ETI Event Effective Date is on or before (a) in the case of Cash Settled Securities, the last occurring Valuation Date or (b) in the case of Physical Delivery Securities, the Settlement Date. For the purposes of this definition only, "**Interests**" shall mean the applicable ETI Interests or the shares of any applicable ETI Related Party, as the context may require, and "**Entity**" shall mean the applicable ETI or any applicable ETI Related Party, as the context may require;

"**Non-Principal Protected Termination Amount**" means an amount per Security determined by the sum of:

(i) the Implied Embedded Option Value on the Implied Embedded Option Value Determination Date; and

(ii) if Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary ETI Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Simple Interest;

"**Number of Value Publication Days**" means the number of calendar days or Value Business Days specified in the applicable Final Terms, being the maximum number of days after the due date for publication or reporting of the Value per ETI Interest after which the ETI Related Party or any entity fulfilling such role, howsoever described in the ETI Documents, or any other party acting on behalf of the ETI, may remedy any failure to publish or report the Value per ETI Interest before the Calculation Agent may determine that an Extraordinary ETI Event has occurred;

"**Principal Protected Termination Amount**" means an amount per Security determined as:

(i) if Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary ETI Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms:

(A) the greater of:

(1) the Protected Amount; and

(2) the Implied Embedded Option Value; and

(B) the Simple Interest;

(ii) if Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary ETI Event is not specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Implied Embedded Option Value;

"**Protected Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms;

"**Related Exchange**" means in relation to an ETI Interest, each exchange or quotation system specified as such for such ETI Interest in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such ETI Interest has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such ETI Interest on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), provided that where "All Exchanges" is specified as the Related Exchange in the applicable Final Terms, "**Related Exchange**" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such ETI Interest;

"**Scheduled Trading Day**" means either (a) in the case of a single ETI and in relation to an ETI Interest, Scheduled Trading Day (Single ETI Interest Basis) or (b) in the case of an ETI Basket, (i) Scheduled Trading Day (All ETI Interest Basis) or (ii) Scheduled Trading Day (Per ETI Interest Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that, if no such specification is made in the applicable Final Terms, Scheduled Trading Day (Per ETI Interest Basis) shall apply;

"**Scheduled Trading Day (All ETI Interest Basis)**" means, in respect of an ETI Basket, any day on which each Exchange and each Related Exchange(s) are scheduled to be open for trading in respect of all ETI Interests comprised in the ETI Basket during their respective regular trading session(s);

"**Scheduled Trading Day (Per ETI Interest Basis)**" means, in respect of an ETI Interest, any day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange in respect of such ETI Interest are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s);

"**Scheduled Trading Day (Single ETI Interest Basis)**" means any day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s);

"**Settlement Cycle**" means in respect of an ETI Interest, the period of Clearance System Days following a trade in the ETI Interest on the Exchange in which settlement will customarily occur according to the rules of such Exchange;

"**Settlement Price**" means, unless otherwise stated in the applicable Final Terms and subject to the provisions of these ETI Security Conditions and as referred to in "Valuation Date" or "Averaging Date", as the case may be:

(i) in the case of ETI Securities relating to an ETI Basket and in respect of each ETI Interest comprising the ETI Basket, an amount equal to:

(x) if the applicable Final Terms specify that the Settlement Price is to be the official closing price, the official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such ETI Interest on;

(a) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date; or

(b) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date (or if in the opinion of the Calculation Agent, any such official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and the Valuation Date or Averaging Date, as the case may be, is not a Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for such ETI Interest whose official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be determined based, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions or applicable brokers (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of such ETI Interest or on such other factors as the Calculation Agent shall decide); or

(y) if the applicable Final Terms specify that the Settlement Price is to be the Value per ETI Interest, the Value per ETI Interest for such ETI Interest on:

(a) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date; or

(b) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, in each case multiplied by the relevant Weighting, such value to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent; and

(ii) in the case of ETI Securities relating to a single ETI Interest, an amount equal to:

(x) if the applicable Final Terms specify that the Settlement Price is to be the official closing price, the official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such ETI Interest on:

(a) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date; or

(b) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date (or if, in the opinion of the Calculation Agent, any such official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and the Valuation Date or Averaging Date, as the case may be, is not a Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for the ETI Interest based, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions or applicable brokers (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of such ETI Interest or on such other factors as the Calculation Agent shall decide); or

(y) if the applicable Final Terms specify that the Settlement Price is to be the Value per ETI Interest, the Value per ETI Interest on:

(a) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date; or

(b) if Averaging is specified on the applicable Final Terms, an Averaging Date, in each case, such amount to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate and such converted amount to be the Settlement Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent;

"**Simple Interest**" means an amount calculated by the Calculation Agent equal to the amount of interest that would accrue on the Termination Amount during the period from (and including) the Implied Embedded Option Value Determination Date to (and excluding) the later of (i) the Maturity Date or (ii) the date falling five Business Days after the Implied Embedded Option Value Determination Date calculated on the basis that such interest were payable by the Floating Rate Payer under an interest rate swap transaction incorporating the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. under which:

(A) the "Effective Date" is the Implied Embedded Option Value Determination Date;

(B) the "Termination Date" is the Termination Date;

(C) the "Floating Rate Payer Payment Date" is the Termination Date;

(D) the "Floating Rate Option" is EUR-EONIA-Swap Index (if the Settlement Currency is EUR) or USD-Federal Funds-H.15 (if the Settlement Currency is USD);

(E) the "Simple Interest Spread" is as specified in the applicable Final Terms, or if not so specified minus 0.125 per cent.;

(F) the "Floating Rate Day Count Fraction" is Actual/360;

(G) the "Reset Date" is the Implied Embedded Option Value Determination Date and each date falling three calendar months after the previous Reset Date; and

(H) "Compounding" is "Inapplicable";

"**Specified Maximum Days of Disruption**" means eight (8) Scheduled Trading Days, or such other number of Specified Maximum Days of Disruption specified in the applicable Final Terms;

"**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 50 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares, units or interests of the ETI or an ETI Related Party, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant;

"**Termination Amount**" means:

(i) unless Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified in the applicable Final Terms as applicable:

(A) the amount specified in the applicable Final Terms;

(B) the Principal Protected Termination Amount; or

(C) the Non-Principal Protected Termination Amount,

in each case, as specified in the applicable Final Terms, such amount to be payable on the Termination Date; or

(ii) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, an amount in respect of each Security calculated and paid on such date determined, in accordance with Security Condition 5.5(b)(i); or

(iii) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, an amount in respect of each Security calculated and paid on such date determined, in accordance with Security Condition 5.5(b)(ii); or

(iv) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Security Condition 5.5(b)(iii);

(v) if the Calculation Agent determines that the relevant Extraordinary ETI Event or combination of Extraordinary ETI Events constitutes a force majeure, and if ETI Event Force Majeure is specified as applicable in the applicable Final Terms, an amount in respect of each Security, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Securities at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption;

"**Termination Date**" means (i) the date determined by the Issuer as provided herein and specified in the notice given to Holders in accordance with ETI Security Condition 6.2(c); or (ii) if Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary ETI Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Maturity Date;

"**Trade Date**" has the meaning given to it in the applicable Final Terms;

"**Trading Disruption**" means in relation to an ETI Interest, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or any Related Exchange or otherwise (i) relating to the ETI Interest or any underlying asset of the ETI on the Exchange; or (ii) in futures or options contracts relating to the ETI Interest or any underlying asset of the ETI on any relevant Related Exchange;

"**Value Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the Value Business Day Centre(s) specified in the applicable Final Terms;

"**Valuation Time**" means in the case of an ETI and in relation to an ETI Interest either (i) the close of trading on the Exchange or (ii) as otherwise specified in the applicable Final Terms;

"**Value per ETI Interest**" means, with respect to the relevant ETI Interest(s) and the Scheduled Trading Day relating to such ETI Interests, (i) if the relevant ETI Documents refer to an official net asset value per ETI Interest (howsoever described), such official net asset value per ETI Interest, otherwise (ii) the official closing price or value per ETI Interest, as of the relevant calculation date, as reported on such Scheduled Trading Day by the ETI or an ETI Related Party, the relevant Exchange or publishing service (which may include the website of an ETI), all as determined by the Calculation Agent;

"**Value per ETI Interest Trading Price Barrier**" means the percentage specified in the applicable Final Terms, or if not so specified, 5 per cent.;

"**Value per ETI Interest Trading Price Differential**" means the percentage by which the Value per ETI Interest differs from the actual trading price of the ETI Interest as of the time the Value per ETI Interest is calculated;

"**Value per ETI Interest Trigger Event**" means, in respect of any ETI Interest(s), that (i) the Value per ETI Interest has decreased by an amount equal to, or greater than, the Value Trigger Percentage(s) at any time during the related Value Trigger Period, or (ii) the ETI has violated any leverage restriction that is applicable to, or affecting, such ETI or its assets by operation of any law, (x) any order or judgement of any court or other agency of government applicable to it or any of its assets, (y) the ETI Documents or (z) any other contractual restriction binding on or affecting the ETI or any of its assets;

"**Value Trigger Percentage**" means the percentage specified in the applicable Final Terms or, if not so specified, 50 per cent.;

"**Value Trigger Period**" means the period specified in the applicable Final Terms, or if not so specified the period from and including the Initial Calculation Date to and including the Final Calculation Date.

2. **Market Disruption**

"**Market Disruption Event**" means, in relation to Securities relating to a single ETI Interest or an ETI Basket, in respect of an ETI Interest the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 of the occurrence of a Disrupted Day on any day that, but for the occurrence of a Disrupted Day, would have been an Averaging Date or a Valuation Date or on any Knock-in Determination Day or Knock-out Determination Day, as the case may be.

3. **Potential Adjustment Events**

"**Potential Adjustment Event**" means any of the following:

(a) an extraordinary dividend as determined by the Calculation Agent;

(b) a repurchase or exercise of any call option by any ETI of relevant ETI Interests whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise; or

(c) any other event that may have, in the opinion of the Calculation Agent, a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant ETI Interests.

"**Potential Adjustment Event Effective Date**" means, in respect of a Potential Adjustment Event, the date on which such Potential Adjustment Event is announced by the relevant ETI or ETI Related Party, as the case may be, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

Following the declaration by the relevant ETI or ETI Related Party, as the case may be, of the terms of any Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the ETI Interests and, if so, will (i) make the corresponding adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant ETI Interest) and (ii) determine the effective date of that adjustment. The Calculation Agent may, but need not, determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event made by an options exchange to options on the ETI Interest traded on that options exchange.

Upon the making of any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as reasonably practicable to the Holders in accordance with Condition 17 stating the adjustment to any Relevant Asset and/or the Entitlement (where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event and the Potential Adjustment Event Effective Date.

4. **Extraordinary ETI Events**

Subject to the provisions of ETI Security Condition 5 (Determination of Extraordinary ETI Events), "**Extraordinary ETI Event**" means the occurrence or continuance at any time on or after the Trade Date of any of the following events as determined by the Calculation Agent:

Global Events:

4.1 the ETI or any ETI Related Party (i) ceases trading and/or, in the case of an ETI Related Party, ceases administration, portfolio management, investment services, custodian, prime brokerage, or any other relevant business (as applicable), (ii) is dissolved or has a resolution passed, or there is any proposal, for its dissolution, winding-up, official liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (iii) makes a general assignment or arrangement with or for the benefit of

its creditors; (iv) (1) institutes or has instituted against it, by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official, or (2) has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and such proceeding or petition is instituted or presented by a person or entity not described in sub-clause (iv) (1) above and either (x) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (y) is not immediately dismissed, discharged, stayed or restrained; (v) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (vi) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not immediately dismissed, discharged, stayed or restrained; or (vii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an effect analogous to any of the events specified in sub-clauses (i) to (vi) above; or

4.2 the occurrence of a Merger Event or Tender Offer;

Litigation/Fraudulent Activity Events:

4.3 there exists any litigation against the ETI or an ETI Related Party which the Calculation Agent determines, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, could materially affect the value of the ETI Interests or on the rights or remedies of any investor therein; or

4.4 (i) an allegation of criminal or fraudulent activity is made in respect of the ETI, or any ETI Related Party, or any employee of any such entity, or the Calculation Agent reasonably determines that any such criminal or fraudulent activity has occurred, or (ii) any investigative, judicial, administrative or other civil or criminal proceedings is commenced or is threatened against the ETI, any ETI Related Party or any key personnel of such entities if such allegation, determination, suspicion or proceedings could, in the determination of the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, materially affect the value of the ETI Interests or the rights or remedies of any investor in such ETI Interests;

Change in ETI Related Parties/Key Persons Events:

4.5 (i) an ETI Related Party ceases to act in such capacity in relation to the ETI (including by way of Merger Event or Tender Offer) and is not immediately replaced in such capacity by a successor acceptable to the Calculation Agent; and/or (ii) any event occurs which causes, or will with the passage of time (in the opinion of the Calculation Agent) cause, the failure of the ETI and/or any ETI Related Party to meet or maintain any obligation or undertaking under the ETI Documents which failure is reasonably likely to have an adverse impact on the value of the ETI Interests or on the rights or remedies of any investor therein;

Modification Events:

4.6 a material modification of or deviation from any of the investment objectives, investment restrictions, investment process or investment guidelines of the ETI (howsoever described, including the

underlying type of assets in which the ETI invests), from those set out in the ETI Documents, or any announcement regarding a potential modification or deviation, except where such modification or deviation is of a formal, minor or technical nature;

4.7 a material modification, cancellation or disappearance (howsoever described), or any announcement regarding a potential future material modification, cancellation or disappearance (howsoever described), of the type of assets (i) in which the ETI invests, (ii) the ETI purports to track, or (iii) the ETI accepts/provides for purposes of creation/redemption baskets;

4.8 a material modification, or any announcement regarding a potential future material modification, of the ETI (including but not limited to a material modification of the ETI Documents or to the ETI's liquidity terms) other than a modification or event which does not affect the ETI Interests or the or any portfolio of assets to which the ETI Interest relates (either alone or in common with other ETI Interests issued by the ETI);

4.9 the currency denomination of the ETI Interest is amended from that set out in the ETI Documents so that the Value per ETI Interest is no longer calculated in the same currency as it was as at the Trade Date; or

4.10 if applicable, the ETI ceases to be an undertaking for collective investments under the legislation of its relevant jurisdiction;

Net Asset Value/Investment/AUM Level Events:

4.11 a material modification of the method of calculating the Value per ETI Interest;

4.12 any change in the periodicity of the calculation or the publication of the Value per ETI Interest;

4.13 any of the ETI, any ETI Related Parties or any other party acting on behalf of the ETI fails for any reason to calculate and publish the Value per ETI Interest within the Number of Value Publication Days following any date scheduled for the determination of the valuation of the ETI Interests unless the cause of such failure to publish is of a technical nature and outside the immediate and direct control of the entity responsible for such publication;

4.14 the assets under management of, or total investment in, the ETI falls below the Investment/AUM Level;

4.15 a Value per ETI Interest Trigger Event occurs;

4.16 failure by the ETI or any ETI Related Party to publish (i) the Value per ETI Interest at the end of each Scheduled Trading Day as a result of any action or inaction by the ETI or any ETI Related Party, or (ii) where the relevant ETI Documents provide for the publication of an indicative Value per ETI Interest, such indicative Value per ETI Interest is published no less frequently than once every five (5) minutes during regular trading hours on the Exchange on each Scheduled Trading Day; or

4.17 (i) the Value per ETI Interest Trading Price Differential breaches the Value per ETI Interest Trading Price Barrier, and (ii) such breach has an adverse impact on any hedging activities in relation to the Securities;

Tax/Law/Accounting/Regulatory Events:

4.18 there is a change in or in the official interpretation or administration of any laws or regulations relating to taxation that has or is likely to have a material adverse effect on any hedging arrangements entered into by any Hedge Provider in respect of the Securities (a "**Tax Event**") and, subject as

provided below, the Hedge Provider has, for a period of one calendar month following the day the relevant Tax Event became known to it, used reasonable efforts to mitigate the material adverse effect of the Tax Event by seeking to transfer such hedging arrangements to an affiliated company, provided that the Hedge Provider shall not under any circumstances be obliged to take any steps which would result in sustaining a loss or expense of any kind and the period set out above for such mitigation shall be deemed satisfied on any date it is or becomes apparent at any time that there is no practicable means of mitigating the Tax Event; or

4.19 (i) any relevant activities of or in relation to the ETI or the ETI Related Parties are or become unlawful, illegal or otherwise prohibited in whole or in part as a result of compliance with any present or future law, regulation, judgment, order or directive of any governmental, administrative, legislative or judicial authority or power, or in the interpretation thereof, in any applicable jurisdiction (including, but not limited to, any cancellation, suspension or revocation of the registration or approval of the ETI by any governmental, legal or regulatory entity with authority over the ETI), (ii) a relevant authorisation or licence is revoked, lapses or is under review by a competent authority in respect of the ETI or the ETI Related Parties or new conditions are imposed, or existing conditions varied, with respect to any such authorisation or licence, (iii) the ETI is required by a competent authority to redeem any ETI Interests, (iv) the Hedge Provider is required by a competent authority or any other relevant entity to dispose of or compulsorily redeem any ETI Interests held in connection with any hedging arrangements relating to the Securities and/or (v) any change in the legal, tax, accounting or regulatory treatment of the ETI or any ETI Related Party that is reasonably likely to have an adverse impact on the value of the ETI Interests or other activities or undertakings of the ETI or on the rights or remedies of any investor therein, including any Hedge Provider;

Hedging/Impracticality/Increased Costs Events:

4.20 in connection with any hedging activities in relation to the Securities, as a result of any adoption of, or any change in, any law, order, regulation, decree or notice, howsoever described, after the Trade Date, or issuance of any directive or promulgation of, or any change in the interpretation, whether formal or informal, by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body of any law, order, regulation, decree or notice, howsoever described, after such date or as a result of any other relevant event (each a "**Relevant Event**") (i) it would become unlawful or impractical for the Hedge Provider to hold (including, without limitation, circumstances requiring the Hedge Provider to modify any reserve, special deposit, or similar requirement or that would adversely affect the amount or cost of regulatory capital that would have to be maintained in respect of any holding of ETI Interests or that would subject a holder of the ETI Interests or the Hedge Provider to any loss), purchase or sell the relevant ETI Interests or any underlying assets of or related to the ETI or for the Hedge Provider to maintain its hedging arrangements and, (ii) subject as provided below, the Hedge Provider has, for a period of one calendar week following the day the Relevant Event became known to it, used reasonable efforts to mitigate the effect of the Relevant Event by seeking to transfer such hedging arrangements to an affiliated company, provided that the Hedge Provider shall not under any circumstances be obliged to take any steps which would result in sustaining a loss or expense of any kind and the period of one calendar week set out above shall be deemed satisfied on any date it is or becomes at any time apparent that there is no practicable means of mitigating the Relevant Event;

4.21 in connection with the hedging activities in relation to the Securities, if the cost to the Hedge Provider in relation to the Securities and the related hedging arrangements (including, but not limited to, new or increased taxes, duties, expenses or fees (or the combined effect thereof if occurring more than once)) would be materially increased or the Hedge Provider would be subject to a material loss relating to the Securities and the related hedging arrangements;

4.22 in connection with the hedging activities in relation to the Securities, the Hedge Provider is unable or it becomes impractical for the Hedge Provider, to (i) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction or asset or any futures or option contracts on the relevant Exchange it deems necessary to hedge the equity, commodity or other underlying ETI Interest asset price risk or any other relevant price risk, including but not limited to the Issuer's obligations under the Securities or (ii) to realise, recover or remit the proceeds of any such transaction, asset, or futures or option contract or any relevant hedge positions relating to an ETI Interest of the ETI;

4.23 at any time on or after the Trade Date, the Issuer and/or any of its Affiliates would incur an increased (as compared with circumstances existing on the Trade Date) amount of tax, duty, capital and/or funding costs, expense or fee (other than brokerage commissions) to maintain the Securities;

4.24 If at any time on or after the Trade Date of the first issue of the Series, (i) the Hedge Provider unintentionally acquires directly or indirectly any ownership interest in an ETI that exceeds 10 per cent. of the total assets under management or (ii) as a consequence of changes in the performance, size, investment strategy or liquidity of an ETI, the Hedge Provider holds an ownership interest in such ETI that exceeds 10 per cent. of the total assets under management;

Miscellaneous Events:

4.25 in the case of Securities linked to an ETI Basket, a Basket Trigger Event occurs;

4.26 the long-term unsecured, unsubordinated and unguaranteed debt rating assigned to any ETI Related Party or any parent company (howsoever described) of the ETI, by Moody's Investors Service Inc., or any successor to the ratings business thereof ("**Moody's**"), and/or Standard and Poor's Rating Group (a division of McGraw-Hill, Inc.), or any successor to the ratings business thereof ("**S&P**"), is downgraded below A (S&P) or A2 (Moody's) and/or the short-term unsecured, unsubordinated and unguaranteed debt rating assigned to any ETI Related Party by Moody's or S&P is downgraded below A-1 (S&P) or P-1 (Moody's);

4.27 the occurrence of a Loss of Stock Borrow;

4.28 the occurrence of an Additional Extraordinary ETI Event;

4.29 if the relevant ETI Documents provide for the payment of dividends, the occurrence of a Dividend Event;

4.30 the relevant Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the relevant ETI Interests cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on (i) where the Exchange is located in the United States, any of the New York Stock Exchange, the American Stock Exchange or the NASDAQ National Market System (or their respective successors) or otherwise (ii) a comparable exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in a member state of the European Union).

All of the events listed in this ETI Security Condition 4 (Extraordinary ETI Events) will constitute an Extraordinary ETI Event, unless SC/FM ETI Events is specified as applicable in the applicable Final Terms, in which case, the events described in ETI Security Conditions 4.17, 4.18, 4.19(iv), 4.19(v), 4.20, 4.21, 4.22, 4.23, 4.24 and 4.27 will not constitute an Extraordinary ETI Event.

5. **Determination of Extraordinary ETI Events**

The Calculation Agent will determine if an Extraordinary ETI Event has occurred acting in good faith and in a commercially reasonable manner. Where the occurrence of an event or set of circumstances is capable of triggering more than one Extraordinary ETI Event or both an Extraordinary ETI Event and a Market Disruption Event, the Issuer may determine which Extraordinary ETI Event is to be triggered or whether such event or set of circumstances shall be an Extraordinary ETI Event or Market Disruption Event.

In considering whether the occurrence of an event or set of circumstances triggers an Extraordinary ETI Event, the Calculation Agent may have regard to the combined effect, from the Trade Date, of any event or set of circumstances, as the case may be, if such event or set of circumstances occurs more than once.

6. **Consequences of an Extraordinary ETI Event**

6.1 If the Calculation Agent determines that an Extraordinary ETI Event has occurred, the Calculation Agent shall give notice (an "**Extraordinary ETI Event Notice**") to the Holders in accordance with Condition 17 (which notice shall be irrevocable), of the occurrence of such Extraordinary ETI Event (the date on which an Extraordinary ETI Event Notice is given, an "**Extraordinary ETI Event Notification Date**") as soon as reasonably practicable following the determination of an Extraordinary ETI Event. The Extraordinary ETI Event Notice shall set out, if determined at that time, the action that it has determined to take in respect of the Extraordinary ETI Event pursuant to ETI Security Condition 6.2 below. Where the action that the Issuer has determined to take is not, for whatever reason, set out in the Extraordinary ETI Event Notice, the action that the Issuer has determined to take shall be set out in a subsequent notice given to Holders in accordance with Condition 17 as soon as reasonably practicable after the Extraordinary ETI Event Notification Date.

Neither the Issuer nor the Calculation Agent shall be responsible for any loss, underperformance or opportunity cost suffered or incurred by any Holder or any other person in connection with the Securities as a result of any delay in notifying Holders of the occurrence on Extraordinary ETI Event, howsoever arising. If the Calculation Agent gives an Extraordinary ETI Event Notice, the Issuer shall have no obligation to make any payment or delivery in respect of the Securities until the Issuer has determined the action to take pursuant to ETI Security Condition 6.2 below.

6.2 Following the occurrence of an Extraordinary ETI Event, the Issuer may take the action described below in (a), (b) or (c).

(a) Adjustment

If the Issuer determines that the action taken in respect of the Extraordinary ETI Event is to be "**Adjustment**", then it may:

(i) require the Calculation Agent to determine, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms to account for the relevant Extraordinary ETI Event and determine the effective date of that adjustment. The relevant adjustments may include, without limitation, adjustments to account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the ETI Interests or to the Securities and a change in the Weighting of any remaining ETI Interest(s) not affected by an Extraordinary ETI Event. The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of the relevant Extraordinary ETI Event made by any options exchange to options on the ETI Interests traded on that options exchange; or

(ii) following such adjustment to the settlement terms of options on the ETI Interests traded on such exchange(s) or quotation system(s) as the Issuer shall select (the "**Options Exchange**"), require the

Calculation Agent to make a corresponding adjustment to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms, which adjustment will be effective as of the date determined by the Calculation Agent to be the effective date of the corresponding adjustment made by the Options Exchange. If options on the ETI Interests are not traded on the Options Exchange, the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate, with reference to the rules and precedents (if any) set by the Options Exchange to account for the relevant Extraordinary ETI Event, that in the determination of the Calculation Agent would have given rise to an adjustment by the Options Exchange if such options were so traded.

(b) Substitution

If the Issuer determines that the action to be taken in respect of the Extraordinary ETI Event is to be "**Substitution**", the Calculation Agent shall on or after the relevant Extraordinary ETI Event Effective Date, substitute each ETI Interest (each, an "**Affected ETI Interest**") of each ETI (each, an "**Affected ETI**") which is affected by such Extraordinary ETI Event with an ETI Interest selected by it in accordance with the criteria for ETI Interest selection set out below (each, a "**Substitute ETI Interest**") and the Substitute ETI Interest will be deemed to be an "**ETI Interest**" and the relevant issuer of such Substitute ETI Interest, an "**ETI**" for the purposes of the Securities, and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate, provided that in the event that any amount payable under the Securities was to be determined by reference to the Initial Price of the Affected ETI Interest, the Initial Price of each Substitute ETI Interest will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

Initial Price = A × (B/C)

where:

"**A**" is the Settlement Price of the relevant Substitute ETI Interest on the relevant Exchange on the Substitution Date;

"**B**" is the Initial Price of the relevant Affected ETI Interest; and

"**C**" is the Settlement Price of the relevant Affected ETI Interest on the relevant Exchange on the Substitution Date.

Such substitution and the relevant adjustment to the ETI Basket will be deemed to be effective as of the date selected by the Calculation Agent (the "**Substitution Date**") acting in good faith and in a commercially reasonable manner and specified in the notice referred to below which may, but need not, be the relevant Extraordinary ETI Event Effective Date.

The Weighting of each Substitute ETI Interest will be equal to the Weighting of the relevant Affected ETI Interest.

In order to be selected as a Substitute ETI Interest, the relevant share/unit/interest must satisfy the following criteria, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner:

(i) where the relevant Extraordinary ETI Event is a Merger Event or a Tender Offer (a) in the case of ETI Securities related to a single ETI, and (b) in the case of ETI Securities related to an ETI Basket, the relevant share/unit/interest shall be an ordinary share/unit/interest of the entity or person that in the case of a Merger Event is the continuing entity in respect of the Merger Event or in the case of a Tender Offer is the entity making the Tender Offer provided that (i) the relevant share/unit/interest is not already included in the ETI Basket and (ii) it is or as of the relevant Extraordinary ETI Event Effective Date is promptly scheduled to be, (x) publicly quoted, traded or listed on an exchange or quotation system located in the same country as the relevant Exchange (or, where the relevant Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union) and (y) not subject to any currency exchange controls, trading restrictions or other trading limitations; or

(ii) (a) where the relevant Extraordinary ETI Event is a Merger Event or a Tender Offer and a share/unit/interest would otherwise satisfy the criteria set out in paragraph (i) above, but such share/unit/interest is (in the case of an ETI Security related to an ETI Basket), already included in the ETI Basket, or (b) where the Extraordinary ETI Event is not a Merger Event or a Tender Offer, an alternative exchange traded instrument which, in the determination of the Calculation Agent, has similar characteristics to the relevant ETI, including but not limited to, a comparable listing (which, for the avoidance of doubt, shall not be restricted to a listing on the exchange or quotation system in the same geographic region), investment objectives, investment restrictions and investment processes, underlying asset pools and whose related parties (such as, but not limited to, trustee, general partner, sponsor, advisor, manager, operating company, custodian, prime broker and depository) are acceptable to the Calculation Agent;

(c) Termination

If the Issuer determines that the action to be taken in respect of the Extraordinary ETI Event is to be "**Termination**", on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 (which such notice may be included in the Extraordinary ETI Event Notice in respect of the relevant Extraordinary ETI Event and will specify the Termination Date), all but not some only of the outstanding Securities shall be redeemed by payment of the Termination Amount on the Termination Date, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17.

(d) General

In determining to take a particular action as a result of an Extraordinary ETI Event, the Issuer is under no duty to consider the interests of Holders or any other person. In making any determination as to which action to take following the occurrence of an Extraordinary ETI Event, neither the Issuer nor the Calculation Agent shall be responsible for any loss (including any liability in respect of loss of interest), underperformance or opportunity cost suffered or incurred by Holders or any other person in connection with the Securities as a result thereof, howsoever arising including as a result of any delay in making any payment or delivery in respect of the Securities.

7. **Correction of ETI Interest Price**

With the exception of any corrections published after the day which is three Exchange Business Days prior to the due date for any payment or delivery under the Securities, if the price of the relevant ETI Interest published on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to make any determination under the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the relevant price source within the number of days equal to the ETI Interest Correction Period of the original publication, the price to be used shall be the price of the relevant ETI Interest as so corrected. Corrections published after the day which is three Exchange Business Days prior to a due date for payment or delivery under the Securities will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the relevant amount.

8. **Calculations and Determinations**

To the extent permitted by any applicable law, the Calculation Agent and/or the Issuer, as applicable, will make the calculations and determinations as described in the ETI Security Conditions in such a manner as the Calculation Agent and/or the Issuer, as the case may be, determines to be appropriate, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard in each case to the criteria stipulated in the ETI Security Conditions, the hedging arrangements in respect of the Securities and the nature of the relevant ETI and related ETI Interests.

ETI Share Provisions applicable

If ETI Share Provisions are specified as applicable in the applicable Final Terms, ETI Security Conditions 9 to 14 (inclusive) will apply.

9. Definitions relating to ETI Shares

"**Basket of ETI Interests**" means a basket composed of ETI Interests of each ETI specified in the applicable Final Terms in the weightings or numbers of ETI Interests of each ETI specified in the applicable Final Terms;

"**Clearance System**" means the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the relevant ETI;

"**Clearance System Days**" means, in respect of a Clearance System, any day on which such Clearance System is (or, but for the occurrence of an event which results in the Clearance System being unable to clear the transfer of a relevant security would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions;

"**Closing Price**" means, in respect of an ETI Interest and a Scheduled Trading Day, the official closing price in respect of the relevant ETI Interest in relation to such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in ETI Security Condition 11 (Potential Adjustment Events) or ETI Security Condition 12 (Extraordinary Events);

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred;

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange(s) or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or such Related Exchange(s), as the case may be, at least one hour prior to the earlier of (a) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or such Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (b) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day;

"**ETI**" means the legal vehicle and/or legal arrangements that issue the ETI Interests;

"**ETI Correction Period**" means (a) the period specified in the applicable Final Terms, or (b) if none is so specified, one Settlement Cycle;

"**ETI Documents**" means, with respect to an ETI, the constitutive and governing documents, subscription agreements and other agreements of the ETI specifying the terms and conditions relating to such ETI and/or the ETI Interests, in each case, as amended from time to time;

"**ETI Interests**" means units in the ETI as specified in the applicable Final Terms;

"**ETI Manager**" means, in respect of an ETI, each of the investment advisor, investment manager and sub-manager of such ETI, and any other key individual or entity involved with or having supervisory or management powers over such ETI;

"**ETI Strategy**" means, in respect of an ETI, the strategies or investment guidelines stated in the ETI Documents, which contribute to the net asset value of the ETI Interests;

"**Exchange**" means, in respect of an ETI Interest, each exchange or quotation system specified as such for such ETI Interest in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the ETI Interest has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such ETI Interest on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange);

"**Exchange Business Day**" means either (a) in the case of a single ETI Interest, Exchange Business Day (Single ETI Interest Basis) or (b) in the case of a Basket of ETI Interests, (i) Exchange Business Day (All ETI Interests Basis) or (ii) Exchange Business Day (Per ETI Interest Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that, if no such specification is made in the applicable Final Terms, Exchange Business Day (Per ETI Interest Basis) shall apply;

"**Exchange Business Day (All ETI Interests Basis)**" means, in respect of a Basket of ETI Interests, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and each Related Exchange, if any, are open for trading in respect of all ETI Interests comprised in the Basket of ETI Interests during their respective regular trading session(s) notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time;

"**Exchange Business Day (Per ETI Interest Basis)**" means, in respect of an ETI Interest, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, in respect of such ETI Interest are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any such relevant Exchange or relevant Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time;

"**Exchange Business Day (Single ETI Interest Basis)**" means any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any such relevant Exchange or relevant Related Exchange closing prior to their Scheduled Closing Time;

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (a) to effect transactions in, or obtain market values for, the ETI Interest(s) on the Exchange or (b) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts on or relating to the ETI Interest(s) on any relevant Related Exchange;

"**Intraday Price**" means, in respect of an ETI interest and any time on a Scheduled Trading Day, the published or quoted price in respect of the relevant ETI Interest at such time on such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in ETI Security Condition 11 (Potential Adjustment Events) or ETI Security Condition 12 (Extraordinary Events);

"**Protected Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms;

"**Related Exchange**" means, in relation to an ETI Interest, each exchange or quotation system specified as such for such ETI Interest in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such ETI Interest has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such ETI Interest on such temporary

substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), provided that where "All Exchanges" is specified as the Related Exchange in the applicable Final Terms, "**Related Exchange**" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such ETI Interest;

"**Scheduled Trading Day**" means either (a) in the case of a single ETI Interest, Scheduled Trading Day (Single ETI Interest Basis) or (b) in the case of a Basket of ETI Interests, (i) Scheduled Trading Day (All ETI Interests Basis) or (ii) Scheduled Trading Day (Per ETI Interest Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that, if no such specification is made in the applicable Final Terms, Scheduled Trading Day (Per ETI Interest Basis) shall apply;

"**Scheduled Trading Day (All ETI Interests Basis)**" means, in respect of a Basket of ETI Interests, any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading in respect of all ETI Interests comprised in the Basket of ETI Interests during their respective regular trading session(s);

"**Scheduled Trading Day (Per ETI Interest Basis)**" means, in respect of an ETI Interest, any day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange in respect of such ETI Interest are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s);

"**Scheduled Trading Day (Single ETI Interest Basis)**" means any day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s);

"**Settlement Cycle**" means in respect of an ETI Interest, the period of Clearance System Days following a trade in the ETI Interest on the Exchange in which settlement will customarily occur according to the rules of such Exchange;

"**Settlement Price**" means, unless otherwise stated in the applicable Final Terms and subject to the provisions of these ETI Security Conditions and as referred to in "Strike Date", "Observation Date", "Valuation Date" or "Averaging Date", as the case may be:

(a) in the case of ETI Securities relating to a Basket of ETI Interests and in respect of each ETI Interest comprising the Basket of ETI Interests, an amount equal to the official closing price (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such ETI Interest on (i) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the relevant Settlement Price Date or (ii) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, or if in the opinion of the Calculation Agent, any such official closing price (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and the relevant Settlement Price Date or Averaging Date, as the case may be, is not a Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for such ETI Interest whose official closing price (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be determined by the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions or applicable brokers (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of such ETI Interests (or on such other factors as the Calculation Agent shall

decide), multiplied by the relevant Weighting, such amount to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner; and

(b) in the case of ETI Securities relating to a single ETI Interest, an amount equal to the official closing price (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such ETI Interest on (i) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the relevant Settlement Price Date or (ii) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, or if in the opinion of the Calculation Agent, any such official closing price (or the price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and the relevant Settlement Price Date or Averaging Date, as the case may be, is not a Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on the relevant Settlement Price Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for the ETI Interest determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions or applicable brokers (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of such ETI Interests (or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), such amount to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate and such converted amount to be the Settlement Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner;

"**Settlement Price Date**" means the Strike Date, an Observation Date or the Valuation Date, as the case may be; and

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or any Related Exchange or otherwise (a) relating to the ETI Interest on the Exchange; or (b) in futures or options contracts relating to the ETI Interest on any relevant Related Exchange.

10. Market Disruption

"**Market Disruption Event**" means, in relation to Securities relating to a single ETI Interest or a Basket of ETI Interests, in respect of an ETI Interest, the occurrence or existence of (a) a Trading Disruption, (b) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (c) an Early Closure.

The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 of the occurrence of a Disrupted Day on any day that, but for the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Strike Date, an Averaging Date, an Observation Date, the Automatic Early Redemption Valuation Date or a Valuation Date, as the case may be.

11. Potential Adjustment Events

"**Potential Adjustment Event**" means any of the following:

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant ETI Interests (unless resulting in a Merger Event) or a free distribution or dividend of any such ETI Interests to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant ETI Interests of (i) such ETI Interests or (ii) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or proceeds of liquidation of the ETI equally or proportionately with such payments to holders of such ETI Interests or (iii) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the ETI, as a result of a spin-off or other similar transaction or (iv) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (in cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

(c) an extraordinary dividend as determined by the Calculation Agent;

(d) a call by an ETI in respect of relevant ETI Interests that are not fully paid;

(e) a repurchase by the ETI or its subsidiaries of relevant ETI Interests whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(f) in respect of an ETI, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of such ETI, pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, certificates, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have, in the opinion of the Calculation Agent, a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant ETI Interests.

"**Potential Adjustment Event Effective Date**" means, in respect of a Potential Adjustment Event, the date on which such Potential Adjustment Event is announced by the relevant ETI, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

Following the declaration by the relevant ETI of the terms of any Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the ETI Interest and, if so, will (a) make the corresponding adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant ETI Interest) and (b) determine the effective date of that adjustment. The Calculation Agent may, but need not, determine the appropriate adjustment by reference to (i) the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event made by an options exchange to options on the ETI Interests traded on that options exchange and (ii) any adjustment(s) made by the ETI Manager to the ETI Interest.

Notwithstanding the foregoing, the Calculation Agent will adjust any relevant terms of the Securities as it determines appropriate to preserve the economic equivalent of the obligations of the Issuer under the Securities.

Upon the making of any such adjustment by the Calculation Agent, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 stating the adjustment to any Relevant Asset and/or the Entitlement (where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event and the Potential Adjustment Event Effective Date.

12. Extraordinary Events

12.1 The occurrence of any Delisting, ETI Currency Change, ETI Modification, ETI Reclassification, ETI Redemption or Subscription Event, ETI Regulatory Action, ETI Reporting Event, ETI Strategy Breach, ETI Termination, Insolvency, Merger Event, Nationalisation or, if specified as applicable in the applicable Final Terms, Illiquidity, Listing Change, Listing Suspension or Tender Offer, as the case may be, shall be deemed to be an "**Extraordinary Event**", the consequences of which are set forth in ETI Security Condition 12.2 (Consequences of an Extraordinary Event):

"**Delisting**" means, in respect of any relevant ETI Interest, the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, such ETI Interests cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on (a) where the Exchange is located in the United States, any of the New York Stock Exchange, the American Stock Exchange or the NASDAQ National Market System (or their respective successors) or (b) a comparable exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in a member state of the European Union).

"**ETI Currency Change**" means that the net asset value of the ETI is quoted in a different currency to that quoted as of the Trade Date of the Securities.

"**ETI Modification**" means any change or modification of the ETI Documents that in the determination of the Calculation Agent could reasonably be expected to affect the value of the ETI Interests or the rights of or remedies available to any holders thereof on the Trade Date of the Securities.

"**ETI Reclassification**" means (a) the occurrence of the reclassification of the ETI Interests or (b)(i) proposal for or (b) the occurrence of the acquisition of the ETI by, or the aggregation of the ETI into, another fund the mandate, risk-profile and/or benchmarks of which the Calculation Agent determines to be different from the mandate, risk-profile and/or benchmarks of the ETI as compared to the Trade Date of the Securities (or any proposal for the foregoing occurs).

"**ETI Redemption or Subscription Event**" means (i) the suspension of any transfer of any ETI Interests, (ii) the introduction of a mandatory redemption or partial redemption of the ETI Interests, (iii) the non-execution of any creation, subscription or redemption order in respect of the ETI Interests, or (iv) the introduction or proposed introduction of subscription or redemption fees or an increase of such fees with respect to the ETI Interests in excess of those in effect as of the Trade Date of the Securities.

"**ETI Regulatory Action**" means (i) any cancellation, suspension or revocation of the registration or approval of the ETI or the ETI Interests by any governmental, legal or regulatory entity with authority over the ETI or the ETI Interests, (ii) any change in the legal, tax, accounting or regulatory treatments of the ETI, any ETI Manager or the ETI Interests that the Calculation Agent determines has or is reasonably likely to have an adverse impact on the investors in the ETI or the holders of the ETI Interests or on the value of the ETI Interests, or (iii) the ETI or its ETI Manager becoming subject to any investigation, proceeding or litigation by any relevant governmental, legal or regulatory authority involving any activities relating to or resulting from the operation of the ETI, (including, without limitation, any future, announced or implemented material change to any one or more exemptive orders, no action letters or interpretative guidance of the U.S. Securities and Exchange Commission (the "**SEC**"), including guidance issued by the SEC's staff, relating to the ETI or to

exchange traded funds generally that affects holders of the ETI Interests, whether occurring through action of the SEC or otherwise, including as a result of a court order or executive order) that the Calculation Agent determines has or is reasonably likely to have a material adverse effect on the value, redeemability or liquidity of the ETI Interests, or the operation of the ETI in accordance with the terms of the ETI Documents or (iv) the issuance by the SEC of an order to suspend the redemption obligations of the ETI, to freeze assets of the ETI or to take any other action that the Calculation Agent determines is reasonably likely to have a material effect on the value, redeemability or liquidity of the ETI.

"**ETI Reporting Event**" means, the occurrence of any event affecting the ETI that, in the determination of the Calculation Agent, would make it impossible or impracticable for the Calculation Agent to determine the net asset value of the ETI, and such event continues for at least five consecutive Exchange Business Days.

"**ETI Strategy Breach**" means any change to, breach or violation, intentional or otherwise, of the ETI Strategy that is reasonably likely to affect the value of the ETI Interest or the rights of or remedies available to any holders thereof.

"**ETI Termination**" means the cessation or unwinding, by the ETI Manager, of the legal arrangements which gave rise to the ETI.

"**Extraordinary Event Effective Date**" means, in respect of an Extraordinary Event, the date on which such Extraordinary Event occurs, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

"**Illiquidity**" means, in respect of ETI Securities relating to a Basket of ETI Interests, that, in the determination of the Calculation Agent, during any period of five consecutive Scheduled Trading Days, notwithstanding the occurrence of a Disrupted Day, falling after the Issue Date (the "**Relevant Period**"), (a) the difference between the bid prices and the ask prices in respect of an ETI Interest during the Relevant Period is greater than 1 per cent. (based on an arithmetic mean average over the Relevant Period), and/or (b) the arithmetic mean average purchase price or the arithmetic mean average selling price, determined by the Calculation Agent from the order book of the relevant ETI Interest on the relevant Exchange during the Relevant Period, in relation to the purchase or sale of ETI Interests with a value equal to or greater than EUR 10,000.00, is greater than MID plus 1 per cent. (in relation to a purchase of ETI Interests) or lower than the MID minus 1 per cent. (in relation to a sale of ETI Interests). For these purposes, "**MID**" means an amount equal to (i) the sum of the bid price and the ask price, in each case for the relevant ETI Interest at the relevant time, (ii) divided by two.

"**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the ETI (a) all the ETI Interests of such ETI are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (b) holders of the ETI Interests of such ETI become legally prohibited from transferring such ETI Interests.

"**Listing Change**" means, in respect of any relevant ETI Interests, that such ETI Interests cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the listing compartment or the relevant market of the Exchange on which such ETI Interests were listed, traded or publicly quoted on the Issue Date of the relevant Securities, for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer).

"**Listing Suspension**" means, in respect of any relevant ETI Interests, that the listing of such ETI Interests on the Exchange has been suspended.

"**Merger Event**" means, in respect of any relevant ETI Interests, any:

(a) reclassification or change of such ETI Interests that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such ETI Interests outstanding to another entity or person,

(b) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the ETI, as the case may be, with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such ETI is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such ETI Interests outstanding),

(c) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding ETI Interests of such ETI that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such ETI Interests (other than such ETI Interests owned or controlled by such other entity or person), or

(d) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the ETI or its subsidiaries with or into another entity in which such ETI is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such ETI Interests outstanding but results in the outstanding ETI Interests (other than ETI Interests owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding ETI Interests immediately following such event,

in each case if the relevant Extraordinary Event Effective Date is on or before (i) in the case of Cash Settled Securities, the last occurring Valuation Date or where Averaging is specified in the applicable Final Terms, the final Averaging Date in respect of the relevant Security or (ii) in the case of Physical Delivery Securities, the Maturity Date.

"**Nationalisation**" means that all the ETI Interests or all or substantially all the assets of the ETI are nationalised, expropriated or are otherwise transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 50 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the ETI, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

12.2 Consequences of an Extraordinary Event

If an Extraordinary Event occurs in relation to an ETI Interest, the Issuer may take any of the relevant actions described in (a), (c) or (d) (in the case of Securities relating to either a single ETI Interest or a Basket of ETI Interests), or (b) or (e) below (in the case of Securities relating to a Basket of ETI Interests) as it deems appropriate:

(a) require the Calculation Agent to determine acting in good faith and in a commercially reasonable manner the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms to account for the relevant Extraordinary Event and determine the effective date of that adjustment. The relevant adjustments may include, without limitation, adjustments to account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the ETI Interests or to the Securities. The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of the relevant Extraordinary Event made by any options exchange to options on the ETI Interests traded on that options exchange. In addition, in relation to a Basket of ETI Interests, the Calculation Agent may adjust the Basket of ETI Interests in accordance with the provisions of subparagraph (e) below;

(b) in the case of ETI Securities relating to a Basket of ETI Interests, redeem in part by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed in part the portion (the "**Settled Amount**") of each Security, representing the affected ETI Interest(s) shall be redeemed and the Issuer will:

(i) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i);

(ii) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

(iii) if the Calculation Agent determines that such Extraordinary Event constitutes a force majeure, and if ETI Security Condition 12.2(b)(iii) is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem in part the Notes at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of partial redemption; or

(iv) otherwise, pay to each Holder in respect of each Security held by him an amount equal to the fair market value of the Settled Amount taking into account the relevant Extraordinary Event, less, unless if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner; and

(v) require the Calculation Agent to determine acting in good faith and in a commercially reasonable manner the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms to account for such redemption in part.

For the avoidance of doubt the remaining part of each Security after such redemption and adjustment shall remain outstanding with full force and effect. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17;

(c) (i) unless Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event, Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified as being applicable in the applicable Final Terms, on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities at the amount equal to the fair market value of such Security taking into account the relevant Extraordinary Event, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

(ii) if Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair

market value of such Security, taking into account the relevant Extraordinary Event, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Extraordinary Event Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the relevant Extraordinary Event (the "**Calculated Extraordinary Event Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to (x) the Calculated Extraordinary Event Amount plus interest accrued from and including the Calculated Extraordinary Event Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to Issuer's funding cost at such time or (y) if Principal Protected Termination Amount is specified as applicable in the applicable Final Terms and if greater, the Protected Amount (specified in the applicable Final Terms); or

(iii) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(iv) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

(v) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

(vi) if the Calculation Agent determines that scuh Extraordinary Event constitutes a force majeure, and if ETI Security Condition 12.2(c)(vi) is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Notes at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption.

(d) following such adjustment to the settlement terms of options on the ETI Interests traded on such exchange(s) or quotation system(s) as the Issuer shall select (the "**Options Exchange**"), require the Calculation Agent to make a corresponding adjustment to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms, which adjustment will be effective as of the date determined by the Calculation Agent to be the effective date of the corresponding adjustment made by the Options Exchange. If options on the ETI Interests are not traded on the Options Exchange, the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other

terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate, with reference to the rules and precedents (if any) set by the Options Exchange to account for the relevant Extraordinary Event, that in the determination of the Calculation Agent would have given rise to an adjustment by the Options Exchange if such options were so traded; or

(e) on or after the relevant Extraordinary Event Effective Date, the Calculation Agent may adjust the Basket of ETI Interests to include an ETI Interest selected by it in accordance with the criteria for ETI Interest selection set out below (each, a "**Substitute ETI Interest**") for each ETI Interest (each, an "**Affected ETI Interest**") of each ETI (each, an "**Affected ETI**") which is affected by such Extraordinary Event and the Substitute ETI Interest will be deemed to be an "**ETI Interest**" and the relevant issuer of such Substitute ETI Interest, an "**ETI**" for the purposes of the Securities, and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement (in each case where the Securities are Physical Delivery Securities) and/or the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner determines appropriate, provided that in the event that any amount payable under the Securities was to be determined by reference to the Initial Price of the Affected ETI Interest, the Initial Price of each Substitute ETI Interest will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

Initial Price = A × (B/C)

where:

"**A**" is the official closing price of the relevant Substitute ETI Interest on the relevant Exchange on the Substitution Date;

"**B**" is the Initial Price of the relevant Affected ETI Interest; and

"**C**" is the official closing price of the relevant Affected ETI Interest on the relevant Exchange on the Substitution Date.

Such substitution and the relevant adjustment to the Basket of ETI Interests will be deemed to be effective as of the date selected by the Calculation Agent (the "**Substitution Date**") acting in good faith and in a commercially reasonable manner and specified in the notice referred to below which may, but need not, be the relevant Extraordinary Event Effective Date.

The Weighting of each Substitute ETI Interest will be equal to the Weighting of the relevant Affected ETI Interest.

In order to be selected as a Substitute ETI Interest, the relevant share/unit/interest must satisfy the following criteria, as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner:

(i) where the relevant Extraordinary Event is a Merger Event or a Tender Offer, the relevant share/unit/interest shall be an ordinary share/unit/interest of the entity or person (other than the Affected ETI Interest) that in the case of a Merger Event is the continuing entity in respect of the Merger Event or in the case of a Tender Offer is the entity making the Tender Offer provided that (a) the relevant share/unit/interest is not already included in the Basket of ETI Interests and (b) it is or as of the relevant Extraordinary Event Effective Date is promptly scheduled to be, (x) publicly quoted, traded or listed on an exchange or quotation

system located in the same country as the relevant Exchange (or, where the relevant Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union) and (y) not subject to any currency exchange controls, trading restrictions or other trading limitations; or

(ii) (a) where the relevant Extraordinary Event is a Merger Event or a Tender Offer and a share/unit/interest would otherwise satisfy the criteria set out in paragraph (i) above, but such share/unit/interest is already included in the Basket of ETI Interests, or (b) where the Extraordinary Event is not a Merger Event or a Tender Offer, an alternative exchange traded instrument which, in the determination of the Calculation Agent, has similar characteristics to the relevant ETI, including but not limited to, a comparable listing (which, for the avoidance of doubt, shall not be restricted to a listing on the exchange or quotation system in the same geographic region), investment objectives, investment restrictions and investment processes, underlying asset pools and whose related parties (such as, but not limited to, trustee, general partner, sponsor, advisor, manager, operating company, custodian, prime broker and depository) are acceptable to the Calculation Agent.

If the Calculation Agent determines that more than one Extraordinary Event occurs in respect of ETI, which are not connected and have different consequences pursuant to this ETI Security Condition 12.2, the Calculation Agent will determine which such Extraordinary Event and related consequences shall apply acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

Upon the occurrence of an Extraordinary Event, if the Calculation Agent determines that an adjustment in accordance with the above provisions is necessary it shall notify the Issuer thereof as soon as practicable, and the Issuer shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 stating the occurrence of the Extraordinary Event, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto.

13. Correction of ETI Interest Price

With the exception of any corrections published after the day which is three Business Days prior to the due date for any payment under the Securities, if the price of the relevant ETI Interest published on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to make any determination under the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Exchange within the number of days equal to the ETI Interest Correction Period of the original publication, the price to be used shall be the price of the relevant ETI Interest as so corrected. Corrections published after the day which is three Business Days prior to a due date for payment under the Securities will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the relevant amount.

14. Calculations and Determinations

To the extent permitted by any applicable law, the Calculation Agent and/or the Issuer, as applicable, will make the calculations and determinations as described in the ETI Security Conditions in such a manner as the Calculation Agent and/or the Issuer, as the case may be, determines to be appropriate acting in good faith and in a commercially reasonable manner having regard in each case to the criteria stipulated in the ETI Security Conditions, the hedging arrangements in respect of the Securities and the nature of the relevant ETI and related ETI Interests.

ANNEX 5

ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR DEBT SECURITIES

If specified as applicable in the applicable Final Terms, the terms and conditions applicable to Notes specified in the applicable Final Terms as Debt Securities shall comprise the terms and conditions of Notes (the "**Conditions**") and the additional Terms and Conditions for Debt Securities set out below (the "**Debt Security Conditions**"), together with any other additional terms and conditions specified in the applicable Final Terms and subject to completion in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the Conditions and (ii) the Debt Security Conditions, the Debt Security Conditions shall prevail. References in the Debt Security Conditions to "Security" or "Securities" shall be deemed to be references to "Note" or "Notes" as the context admits.

1. Settlement Price

"**Settlement Price**" means, unless otherwise stated in the applicable Final Terms, in relation to each Cash Settled Security and subject as referred to in "Averaging Date" or "Valuation Date":

(a) in the case of Debt Securities relating to a basket of Debt Instruments, an amount equal to the sum of the values calculated for each Debt Instrument as (x) the Reference Price for such Debt Instrument appearing on the Relevant Screen Page at the Valuation Time as determined by or on behalf of the Calculation Agent on (a) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (b) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, or if such price is not available, the arithmetic mean of the Reference Prices for such Debt Instrument at the Valuation Time on such Averaging Date or the Valuation Date, as the case may be, as received by it from two or more market-makers (as selected by the Calculation Agent) in such Debt Instrument, such prices to be expressed as a percentage of the nominal amount of such Debt Instrument (y) multiplied by the product of the nominal amount of such Debt Instrument and the relevant Weighting; and

(b) in the case of Debt Securities relating to a single Debt Instrument, an amount equal to (x) the Reference Price for such Debt Instrument appearing on the Relevant Screen Page at the Valuation Time as determined by or on behalf of the Calculation Agent on (a) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (b) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, or if such price is not available, the arithmetic mean of the Reference Prices for such Debt Instrument at the Valuation Time on such Averaging Date or the Valuation Date, as the case may be, as received by it from two or more market-makers (as selected by the Calculation Agent) in such Debt Instrument, such prices to be expressed as a percentage of the nominal amount of the Debt Instrument (y) multiplied by the nominal amount of such Debt Instrument.

2. Exchange Business Day

"**Exchange Business Day**" means a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the Exchange Business Day Centre(s) specified in the applicable Final Terms.

3. Market Disruption

"**Market Disruption Event**" shall mean, in respect of a Debt Instrument, the suspension of or limitation imposed on trading either on any exchange on which such Debt Instrument is traded or on any exchange on which options contracts or futures contracts with respect to such Debt Instrument are traded if, in the determination of the Calculation Agent, such suspension or limitation is material.

The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with Condition 17 that a Market Disruption Event has occurred.

4. Correction of Debt Instrument Price

With the exception of any corrections published after the day which is three Business Days prior to the due date for any payment under the Securities, if the price of the relevant Debt Instrument published on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to make any determination under the Securities, is subsequently corrected and the correction published by the relevant exchange within the number of days equal to the Debt Instrument Correction Period of the original publication, the price to be used shall be the price of the relevant Debt Instrument as so corrected. Corrections published after the day which is three Exchange Business Days prior to a due date for payment under the Securities will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the relevant amount to be paid.

5. Redemption or Cancellation of a Debt Instrument

Notwithstanding Condition 9, if on or prior to the last Averaging Date or the last Valuation Date, any Debt Instrument is redeemed (including any early redemption) or cancelled by the relevant Debt Instrument Issuer (a "**Debt Instrument Redemption Event**"), then:

(a) unless Delayed Redemption on Occurrence of Debt Instrument Redemption Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may redeem the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed at an amount equal to the fair market value of such Security taking into account the Debt Instrument Redemption Event, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

(b) if Delayed Redemption on Occurrence of Debt Instrument Redemption Event is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of each Security taking into account the Debt Instrument Redemption Event less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Index Adjustment Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the Debt Instrument Redemption Event (the "**Calculated Index Adjustment Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to (x) the Calculated Index Adjustment Amount plus interest accrued from and including the Calculated Index Adjustment Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to Issuer's funding cost at such time or (y) if Principal Protected Termination Amount is specified as being applicable in the applicable Final Terms and if greater, at the Protected Amount (specified in the applicable Final Terms).

The Calculation Agent shall, as soon as practicable, notify the relevant Security Agent or the Registrar, as the case may be, of any determination made by it pursuant to this Debt Security Condition 5 and the action proposed to be taken in relation thereto and such Security Agent or the Registrar, as the case may be, shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

6. Futures Price Valuation

If "Futures Price Valuation" is specified as applicable in the applicable Final Terms the following provisions shall apply to these Debt Security Conditions:

"**Settlement Price**" means an amount equal to the Daily Settlement Price of the relevant Current Exchange-traded Contract as determined by the Calculation Agent on (i) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (ii) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date.

For the purposes of determining whether a day is a Scheduled Trading Day where Futures Price Valuation applies, "Scheduled Trading Day" will be deemed to mean a day on which the Daily Settlement Price of the relevant Current Exchange-traded Contract is scheduled to be published by the relevant Futures or Options Exchange.

If Futures Price Valuation applies the Disrupted Day provisions in the Conditions and/or these Debt Security Conditions will not apply in relation to any Current Exchange-traded Contract.

For these purposes:

"**Current Exchange-traded Contract**" means (a) if the Securities are not Rolling Futures Contract Securities, the Exchange-traded Contract and (b) if the Securities are Rolling Futures Contract Securities, the futures contract determined pursuant to Debt Security Condition 7 (Rolling Futures Contract Securities) below.

"**Daily Settlement Price**" means the daily settlement price (howsoever described under the rules of the relevant Futures or Options Exchange or its clearing house) of the relevant Exchange-traded Contract published by the relevant Futures or Options Exchange or its clearing house and as determined by the Calculation Agent.

"**Exchange-traded Contract**" means the futures or options contract(s) specified as such in the applicable Final Terms, in each case, identified by reference to (a) the Synthetic Debt Instrument to which it relates, (b) the Futures or Options Exchange on which each such contract is traded and (c)(i) if the Securities are not Rolling Futures Contract Securities, the delivery or expiry month of such contract or (ii) if the Securities are Rolling Futures Contract Securities, the specified period of each such contract and the Futures Rollover Date.

"**Futures or Options Exchange**" means the relevant exchange specified in the description of the Exchange-traded Contract in the applicable Final Terms or any successor to such exchange.

"**Futures Rollover Date**" means either:

(a) the date specified as such in the applicable Final Terms; or

(b) the date selected by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner within the period ("**Futures Rollover Period**") specified in the applicable Final Terms.

"**Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract**" means there is no Daily Settlement Price as a result of the fact that trading in the Exchange-traded Contract never commences or is permanently discontinued at any time on or prior to the Valuation Date, Averaging Date or other date for valuation or observation or other relevant date, as the case may be, of the relevant Current Exchange-traded Contract.

"**Synthetic Debt Instrument**" means the synthetic debt instrument to which an Exchange-traded Contract relates, as described in the Final Tems.

Debt Security Condition 3 (Market Disruption), Debt Security Condition 4 (Correction of Debt Instrument Price) and Debt Security Condition 5 (Redemption or Cancellation of a Debt Instrument) will not apply if Futures Price Valuation applies.

If Futures Price Valuation applies, references in the Conditions and Payout Conditions to a "Debt Instrument" or "Debt Instruments" are deemed to be references to a Current Exchange-traded Contract or "Current Exchange-traded Contracts", as applicable.

7. Rolling Futures Contract Securities

If the applicable Final Terms specify that the Securities are "Rolling Futures Contract Securities", the Securities will be valued by reference to futures contracts relating to the Synthetic Debt Instrument that have delivery or expiry months that do not correspond with the term of the Securities. In such case, on or prior to the Issue Date, the Calculation Agent will select an Exchange-traded Contract and for each following day until the Futures Rollover Date such futures contract will be the Current Exchange-traded Contract. On each Futures Rollover Date the Calculation Agent will select another Exchange-traded Contract and such contract shall be the Current Exchange-traded Contract until the next occurring Futures Rollover Date. Notwithstanding the provisions of Debt Security Condition 8 (Adjustments to an Exchange-traded Contract) or Debt Security Condition 9 (Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract) if on a Futures Rollover Date a Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract occurs and it is impossible or materially impracticable for the Calculation Agent to select an Exchange-traded Contract and/or at such time hedge the Issuer's obligations in respect of the Securities then:

(a) unless Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may redeem the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed equal to the fair market value of such Security taking into account the Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

(b) if Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of each Security taking into account the Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Contract Adjustment Amount**") as soon as practicable following the occurrence of the Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract (the "**Calculated Contract Adjustment Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to (x) the Calculated Contract Adjustment Amount plus interest accrued from and including the Calculated Contract Adjustment Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to Issuer's funding cost at such time or (y) if Principal Protected Termination Amount is specified as being applicable in the applicable Final Terms and if greater, at the Protected Amount (specified in the applicable Final Terms).

8. Adjustments to an Exchange-traded Contract

In the event that the terms of an Exchange-traded Contract are changed or modified by the Futures or Options Exchange, the Calculation Agent shall make the appropriate adjustment, if any, to any of the Conditions and/or the applicable Final Terms to account for such change or modification.

9. Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract

Where there is a Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract, the Issuer may take the action described in (a) below or require the Calculation Agent to take the action described in (b):

(a) (i) unless Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may redeem the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed equal to the fair market value of such Security taking into account the Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17; or

(ii) if Delayed Redemption on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract is specified as being applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall calculate the fair market value of each Security taking into account the Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements (the "**Calculated Contract Adjustment Amount**") as soon as practicable following the Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract (the "**Calculated Contract Adjustment Amount Determination Date**") and on the Maturity Date shall redeem each Security at an amount calculated by the Calculation Agent equal to (x) the Calculated Contract Adjustment Amount plus interest accrued from and including the Calculated Contract Adjustment Amount Determination Date to but excluding the Maturity Date at a rate equal to Issuer's funding cost at such time or (y) if Principal Protected Termination Amount is specified as being applicable in the applicable Final Terms and if greater, at the Protected Amount (as specified in the applicable Final Terms); or

(b) (i) replace the relevant Exchange-traded Contract affected by the Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract (the "**Affected Exchange-traded Contract**") with a substitute Exchange-traded Contract (the "**Substitute Exchange-traded Contract**"), as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, has similar contract specifications to those of the Affected Exchange-traded Contract and (ii) make such adjustments to adjust such terms of the Securities as it determines acting in good faith and in a commercially reasonable manner to be appropriate to preserve the economic position of the Holders prior to such replacement. Such replacement will be deemed to be effective as of the date selected by the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and specified in the notice referred to below. The Substitute Exchange-traded Contract will be deemed to be an "**Exchange-traded Contract**" for the purposes of the Securities.

Notwithstanding the foregoing, in the case of Italian Listed Notes the Calculation Agent will adjust any relevant terms of the Notes as it determines appropriate to preserve the economic equivalent of the obligations of the Issuer under the Securities.

The Calculation Agent shall, as soon as practicable, notify the relevant Security Agent or the Registrar, as the case may be, of any determination made by it pursuant to this Debt Security Condition 9 and the action proposed to be taken in relation thereto and such Security Agent or the Registrar, as the case may be, shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

10. Correction of the Daily Settlement Price

With the exception of any corrections published after the day which is three Business Days prior to the due date for any payment under the Securities, if the Daily Settlement Price published on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to make any determination under the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Futures or Options Exchange, within the number of days equal to the Daily Settlement Price Correction Period of the original publication, the Daily Settlement Price to be used shall be the Daily Settlement Price as so corrected. Corrections published after the day which is three Business Days prior to a due date for payment under the Securities will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the relevant amount to be paid.

11. Definitions

"**Clearance System**" means the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the relevant securities or contracts.

"**Clearance System Days**" means, in respect of a Clearance System, any day on which such Clearance System is (or, but for the occurrence of an event which results in the Clearance System being unable to clear the transfer of a relevant security would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions.

"**Daily Settlement Price Correction Period**" means the period specified as such in the applicable Final Terms or if none, one Settlement Cycle.

"**Debt Instrument Correction Period**" means the period specified as such in the applicable Final Terms or if none, one Settlement Cycle.

"**Debt Instrument Issuer**" means, in respect of a Debt Instrument, the issuer of such Debt Instrument.

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Protected Amount**" means the amount specified as such in the applicable Final Terms.

"**Reference Price**" means, in respect of a Debt Instrument, the bid price, mid price, offer price, bid yield, mid yield or offer yield specified as such for such Debt Instrument in the applicable Final Terms.

"**Scheduled Trading Day**" means an Exchange Business Day.

"**Settlement Cycle**" means, in respect of a Debt Security or Exchange-traded Contract, the period of Clearance System Days following a trade in such security or contract, as the case may be, on the relevant exchange in which settlement will customarily occur according to the rules of such exchange.

ANNEX 6

ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY SECURITIES

If specified as applicable in the applicable Final Terms, the terms and conditions applicable to Notes specified in the applicable Final Terms as Commodity Securities shall comprise the terms and conditions of Notes (the "**Conditions**") and the additional Terms and Conditions for Commodity Securities set out below (the "**Commodity Security Conditions**"), together with any other additional terms and conditions specified in the applicable Final Terms and subject to completion in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the Conditions and (ii) the Commodity Security Conditions, the Commodity Security Conditions shall prevail. References in the Commodity Security Conditions to "Security" or "Securities" shall be deemed to be references to "Note" or "Notes" as the context admits.

1. Definitions

"**Basket Component**" means any Commodity or Commodity Index comprised in a Basket of Commodities;

"**Basket of Commodities**" means a basket comprising two or more Commodities and/or Commodity Indices;

"**Commodity**" means, subject to adjustment in accordance with this Annex, the commodity (or commodities) or futures contract on a commodity (or commodities) specified in the applicable Final Terms, and related expressions shall be construed accordingly and for the avoidance of doubt, each of climatic variables, freight rates and emissions allowances may be a Commodity for the purposes of this Annex and the applicable Final Terms;

"**Commodity Business Day**" means:

(a) in respect of a Commodity or a Commodity Index:

(i) where the Commodity Reference Price for the relevant Commodity or Commodity Index is announced or published by an Exchange, any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which each relevant Exchange is open for trading during its regular trading sessions and notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; or

(ii) a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have published) a price for the relevant Commodity or Commodity Index; or

(b) in the case of a Basket of Commodities, a day on which the Commodity Reference Price in respect of all of the Basket Components is scheduled to be published or announced in accordance with (i) and (ii) above;

"**Commodity Disrupted Day**" means any day on which a Market Disruption Event has occurred;

"**Commodity Fallback Value**" means:

(i) in respect of any Commodity, the arithmetic mean of the quotations provided to the Calculation Agent by each of the Reference Dealers as its Commodity Reference Price for the relevant Pricing Date of the relevant Commodity, provided that if only three such quotations are so provided, the Commodity Fallback Value shall be the Commodity Reference Price remaining after disregarding the Commodity Reference Prices having the highest and lowest values (or if more than one such highest or lowest, one only of them). If fewer than three such quotations are so provided, it will be deemed that such

value cannot be determined and the relevant value shall be the good faith estimate of the Calculation Agent; or

(ii) in respect of any Commodity Index or Basket of Commodities, the price for such Commodity Index or Basket of Commodities, as the case may be, in respect of the relevant Pricing Date determined by the Calculation Agent using the current applicable method of calculating such Commodity Index or the method for determining the value of the Basket of Commodities, as the case may be, as set out in the applicable Final Terms using the price or level for each Index Component or Basket Component, as the case may be, determined as follows:

(a) in respect of each Index Component or Basket Component, as the case may be, which is not affected by the Market Disruption Event, the closing price or level or settlement price, as applicable, of such Index Component or Basket Component, as the case may be, on such Pricing Date; and

(b) in respect of each Index Component or Basket Component, as the case may be, which is affected by the Market Disruption Event (each an "**Affected Item**"), the closing price or level or settlement price, as applicable, for such Affected Item on the first succeeding Pricing Date that is not a Commodity Disrupted Day, unless each of the number of consecutive Pricing Dates equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Pricing Date is a Commodity Disrupted Day. In that case, (i) the last such consecutive Pricing Date shall be deemed to be the Pricing Date for the Affected Item, notwithstanding the fact that such day is a Commodity Disrupted Day, and (ii) the Calculation Agent shall determine the price or level of such Affected Item based upon the price at which the Issuer is able to sell or otherwise realise any hedge positions in respect of the Securities during the period of five Commodity Business Days following the last such consecutive Pricing Date;

"**Commodity Index**" means each index specified as such in the applicable Final Terms or an index comprising one or more commodities, contracts for the future delivery of a commodity, indices linked to a single commodity or indices comprised of multiple commodities (each an "**Index Component**");

"**Commodity Reference Price**" means, in respect of any Commodity or any Commodity Index, the Commodity Reference Price specified in the applicable Final Terms;

"**Delivery Date**" means, in respect of a Commodity Reference Price, the relevant date or month for delivery of the underlying Commodity (which must be a date or month reported or capable of being determined from information reported in or by the relevant Price Source) as follows:

(a) if the Securities are not Rolling Futures Contract Securities:

(i) if a date is, or a month and year are, specified in the applicable Final Terms, that date or that month and year;

(ii) if a Nearby Month is specified in the applicable Final Terms, the month of expiration of the relevant Futures Contract; and

(iii) if a method is specified in the applicable Final Terms for the purpose of determining the Delivery Date, the date or the month and year determined pursuant to that method;

(b) if the Securities are Rolling Futures Contract Securities, the delivery date for a futures contract selected by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the Futures Rollover Date or if none the Issue Date.

"**Disappearance of Commodity Reference Price**" means (a) the permanent discontinuation of trading, in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange or (b) the disappearance of, or of trading in, the relevant Commodity or Index Component or (c) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract, Commodity or Index Component;

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published or announced by the Price Source). A Disruption Fallback is applicable if it is specified in the applicable Final Terms or, if no Disruption Fallback is specified, the Calculation Agent shall determine the relevant actions in accordance with Commodity Security Condition 3 (Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks).

"**Exchange**" means, in respect of a Commodity, the exchange or principal trading market for such Commodity specified in the applicable Final Terms or in the Commodity Reference Price and in the case of a Commodity Index, the exchange or principal trading market for each Index Component comprising such Commodity Index;

"**Final Pricing Date**" or "**Final Interest Pricing Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms. References in these Conditions to "Final Pricing Date" shall be deemed to apply mutatis mutandis in respect of any "Final Interest Pricing Date";

"**Futures Contract**" means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Commodity referred to in that Commodity Reference Price;

"**Futures Rollover Date**" means either:

(a) the date specified as such in the applicable Final Terms; or

(b) the date selected by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner within the period ("**Futures Rollover Period**") specified in the applicable Final Terms.

"**Index Component Disruption Event**" means:

(a) the Commodity Reference Price published by the Price Source on any Pricing Date includes, or is derived from, a price for one or more Index Components published on any date between the Issue Date and such Pricing Date that is not a price published by the usual exchange or price source, but is a price determined by the Price Source; or

(b) the Commodity Reference Price published by the Price Source on any Pricing Date includes, or is derived from, a price for one or more Index Components published by the usual exchange or price source on any date between the Issue Date and such Pricing Date that, in the opinion of the Calculation Agent, has been calculated or published subject to the occurrence of market disruption or similar, or otherwise not in accordance with the usual, then-current, method used by such exchange or price source;

"**Initial Pricing Date**" or "**Initial Interest Pricing Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms. References in these Conditions to "Initial Pricing Date" shall be deemed to apply *mutatis mutandis* in respect of any "Initial Interest Pricing Date";

"**Intraday Price**" means, in respect of a Commodity, Commodity Index or Index Component and any time on a Pricing Date, the Relevant Price of such Commodity, Commodity Index or Index Component at such time on such day, as determined by the Calculation Agent, subject as provided in Commodity Security Condition 3 (Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks) and if applicable Commodity Security Condition 4 (Adjustments to a Commodity Index);

"**Limit Price Event**" means that the settlement price of any Commodity or Index Component has increased or decreased from the previous day's published settlement price by an amount equal to the maximum amount permitted under the applicable exchange rules for such Commodity or Index Component.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the Trade Date of a material change in the content, composition or constitution of the relevant Commodity or Futures Contract or, in the case of a Commodity Index, Index Component;

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the Trade Date of a material change in the formula for or the method of calculating the relevant Commodity Reference Price or any Index Component used to calculate the Commodity Reference Price;

"**Nearby Month**", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (a) "First Nearby Month" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; (b) "Second Nearby Month" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (c) "Sixth Nearby Month" means the month of expiration of the sixth Futures Contract to expire following that Pricing Date;

"**Price Source**" means the publication (or such other origin of reference, including an Exchange or Index Sponsor or Index Calculation Agent) containing (or reporting) the Specified Price (or prices from which the Specified Price is calculated) specified in the relevant Commodity Reference Price;

"**Price Source Disruption**" means (a) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price, or (b) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source;

"**Pricing Date**" or "**Interest Pricing Date**" means each date specified in the Final Terms as being the Initial Pricing Date, an Averaging Date, an Observation Date, an Automatic Early Redemption Valuation Date or the Final Pricing Date or if any such date is not a Commodity Business Day, the immediately succeeding Commodity Business Day, unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Commodity Disrupted Day, in which case, the relevant Pricing Date or Interest Pricing Date, as applicable, shall be the first succeeding Commodity Business Day that is not a Commodity Disrupted Day, unless each of the number of consecutive Commodity Business Days equal to the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Pricing Date or Scheduled Interest Pricing Date, as the case may be, is a Commodity Disrupted Day. In that case, (A) the last such consecutive Commodity Business Day shall be deemed to be the Pricing Date or Interest Pricing Date, as the case may be, notwithstanding the fact that such day is a Commodity Disrupted Day, and (B) the Calculation Agent shall take action in accordance with the provisions of Commodity Security Condition 3 (Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks). References in these Conditions to "Pricing Date" shall be deemed to apply *mutatis mutandis* in respect of any "Interest Pricing Date";

"**Reference Dealers**" means four leading dealers in the relevant Commodities market selected by the Calculation Agent;

"**Relevant Price**" means, for any Pricing Date, the price, expressed as a price per unit of the Commodity, the price of the Commodity Index or any Index Component, determined with respect to that day for the specified Commodity Reference Price calculated as provided in these Commodity Security Conditions and the applicable Final Terms;

"**Scheduled Pricing Date**" or "Scheduled Interest Pricing Date" means any original date that, but for the occurrence of an event causing a Market Disruption Event, would have been a Pricing Date. References in these Conditions to "Scheduled Pricing Date" shall be deemed to apply *mutatis mutandis* in respect of any "Scheduled Interest Pricing Date";

"**Scheduled Trading Day**" means, if the Securities are Hybrid Securities and Hybrid Business Day is specified as applicable in the applicable Final Terms, for the purpose of determining whether a day is a Hybrid Business Day, a Commodity Business Day;

"**Settlement Price**" means, in respect of a single Commodity, the Relevant Price, or, in the case of a Basket of Commodities, the sum of the values calculated in respect of each Basket Component as the Relevant Price of such Basket Component multiplied by the relevant Weighting;

"**Specified Maximum Days of Disruption**" means five (5) Commodity Business Days or such other number of Specified Maximum Days of Disruption specified in the applicable Final Terms;

"**Specified Price**" means, in respect of a Commodity Reference Price for a Commodity Index, (A) the closing or (B) daily official level of such Commodity Index and in respect of any other Commodity Reference Price, any of the following prices (which must be a price reported in or by, or capable of being determined from information reported in or by, the relevant Price Source), as specified in the applicable Final Terms (and, if applicable, as of the time so specified): (a) the high price; (b) the low price; (c) the average of the high price and the low price; (d) the closing price; (e) the opening price; (f) the bid price; (g) the asked price; (h) the average of the bid price and the asked price; (i) the settlement price; (j) the official settlement price; (k) the official price; (l) the morning fixing; (m) the afternoon fixing; (n) the spot price; (o) the arithmetic average of bid and offer prices at 5.30pm (CET time) on the Pricing Date;

"**Tax Disruption**" means the imposition of, change in or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the relevant Commodity, or in the case of a Commodity Index or any Index Component (other than a tax on, or measured by reference to overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Trade Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Relevant Price on the day that would otherwise be a Pricing Date from what it would have been without that imposition, change or removal; and

"**Trading Disruption**" means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the relevant Futures Contract or the Commodity or, in the case of a Commodity Index, Index Component on the Exchange or in any additional futures contract, options contract, commodity index or commodity on any Exchange as specified in the applicable Final Terms. For these purposes:

(a) a suspension of the trading in the Futures Contract, Commodity or Index Component, as the case may be, on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Futures Contract, Commodity or Index Component, as the case may be, is suspended for the entire Pricing Date; or

(ii) all trading in the Futures Contract, Commodity or Index Component, as the case may be, is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not

recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract, Commodity or Index Component, as the case may be, on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(b) a limitation of trading in the relevant Futures Contract, Commodity or Index Component, as the case may be, on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the relevant Futures Contract, Commodity or Index Component, as the case may be, may fluctuate and the closing or settlement price of the relevant Futures Contract, Commodity or Index Component, as the case may be, on such day is at the upper or lower limit of that range.

2. Market Disruption

"**Market Disruption Event**" means, in respect of a relevant Commodity or Commodity Index and as determined by the Calculation Agent, the occurrence or existence of:

(a) in the case of all Commodities and each Commodity Index, a Price Source Disruption, Trading Disruption, Disappearance of Commodity Reference Price, Limit Price Event; and in addition

(b) in the case of each Commodity Index and all Commodities other than Gold, Silver, Platinum or Palladium, Material Change in Formula, Material Change in Content and/or Tax Disruption; and in addition

(c) in the case of a Commodity Index, an Index Component Disruption Event.

The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to Holders, in accordance with Condition 17 of the occurrence of a Market Disruption Event and the action proposed to be taken in relation thereto.

3. Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks

Upon a Market Disruption Event occurring or continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Calculation Agent may, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, take the action described in (a), (b) or (c) below:

(a) the Calculation Agent shall determine if such event has a material effect on the Securities and, if so shall calculate the relevant Interest Amount and/or make any other relevant calculation using, in lieu of a published price or level for that Commodity or Commodity Index, as the case may be, the price or level for that Commodity or Commodity Index as determined by the Calculation Agent using the Commodity Fallback Value; or

(b) the Calculation Agent may substitute the relevant Commodity, Commodity Reference Price or Index Component with a Commodity, Commodity Reference Price or Index Component, as the case may be, selected by it in accordance with the criteria set out below (each, a "**Substitute Commodity**", "**Substitute Commodity Reference Price**" or a "**Substitute Index Component**") for each Commodity, Commodity Reference Price or Index Component, as the case may be, (each, an "**Affected Commodity**", "**Affected Commodity Reference Price**" or "**Affected Index Component**", as the case may be), which is affected by the Market Disruption Event and the Substitute Commodity, Substitute Commodity Reference Price or Substitute Index Component, as the case may be, will be deemed to be a "**Commodity**", "**Commodity Reference Price**" or an "**Index Component**", as the case may be, for the purposes of the Securities, and the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of the Weighting and/or any of the other terms of these Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent acting in good faith and in a

commercially reasonable manner determines appropriate, provided that in the event that any amount payable under the Securities was to be determined by reference to the initial price of the Commodity, the Commodity Reference Price or the Index Component, as the case may be, the initial price or level of each Substitute Commodity, Substitute Commodity Reference Price or Substitute Index Component, as the case may be, will be determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

In order to be selected as a Substitute Commodity, the Substitute Commodity shall be valued on the basis of a futures contract on similar terms to, with a delivery date corresponding with and relating to the same Commodity as the Affected Commodity.

In order to be selected as a Substitute Commodity Reference Price, the Substitute Commodity Reference Price shall be a benchmark, price or quotation selected by the Calculation Agent, acting in good faith and a commercially reasonable manner and which in its determination is or will be used by market participants as a substitute for the Affected Commodity Reference Price.

In order to be selected as a Substitute Index Component, the Substitute Index Component shall be an alternative futures contract or commodity index relating to a futures contract on similar terms to the Affected Index Component.

Such substitution and the relevant adjustment(s) will be deemed to be effective as of the date selected by the Calculation Agent (the "**Substitution Date**") acting in good faith and in a commercially reasonable manner which may, but need not, be the relevant date of the Market Disruption Event. Such substitution will be notified to the Holders as soon as practicable after the Substitution Date in accordance with Condition 17; or

(c) (i) unless Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified in the applicable Final Terms, the Issuer shall redeem all but not some only of the Securities, each Security being redeemed by payment of an amount equal to the fair market value of such Security, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms, the cost to the Issuer of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17.

(ii) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(iii) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

(iv) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

(v) if the Calculation Agent determines that such Market Disruption Event constitutes a force majeure, and if Commodity Security Condition 3(c)(v) is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Note, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Securities at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption.

4. Adjustments to a Commodity Index

(a) Successor Index Sponsor Calculates and Reports a Commodity Index

If a relevant Commodity Index is (a) not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent, or (b) replaced by a successor commodity index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of that Commodity Index, then in each case that commodity index (the "**Successor Commodity Index**") will be deemed to be the Commodity Index.

(b) Modification and Cessation of Calculation of a Commodity Index

If (a) on or prior to the last Averaging Date, the last Observation Date, the Final Interest Pricing Date or the Final Pricing Date, the relevant Index Sponsor makes or announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating a relevant Commodity Index or in any other way materially modifies that Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Index in the event of changes in constituent contracts or commodities and other routine events) (a "**Commodity Index Modification**"), or permanently cancels a relevant Commodity Index and no Successor Commodity Index exists (a "**Commodity Index Cancellation**"), or (b) on any Averaging Date, Observation Date, Interest Pricing Date or other Pricing Date, the Index Sponsor or (if applicable) the Successor Index Sponsor fails to calculate and announce a relevant Commodity Index (a "**Commodity Index Disruption**" and, together with a Commodity Index Modification and a Commodity Index Cancellation, each a "**Commodity Index Adjustment Event**"), then:

(i) the Calculation Agent shall determine if such Commodity Index Adjustment Event has a material effect on the Securities and, if so, shall calculate the Relevant Price using, in lieu of a published level for that Commodity Index, the Commodity Fallback Value; or

(ii) (A) unless Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer may redeem the Securities by giving notice to Holders in accordance with Condition 17. If the Securities are so redeemed, the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security being redeemed at an amount equal to the fair market value of a Security, taking into account the Commodity Index Adjustment Event, less, except in the case of Italian Listed Notes or if Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, payment being made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with Condition 17;

(B) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(C) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

(D) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

(E) if the Calculation Agent determines that such Commodity Index Adjustment Event constitutes a force majeure, and if Commodity Security Condition 4(b)(ii)(E) is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Notes at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption.

Notwithstanding the foregoing, the Calculation Agent will adjust any relevant terms of the Notes as it determines appropriate to preserve the economic equivalent of the obligations of the Issuer under the Securities.

5. Correction of Commodity Reference Price

With the exception of any corrections published after the day which is three Business Days prior to the due date for any payment under the Securities, if the Commodity Reference Price published on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to make any determination under the Securities is subsequently corrected and the correction published by the relevant Exchange or any other person responsible for the publication or announcement of the Commodity Reference Price within 30 calendar days of the original publication, the price to be used shall be the price of the relevant Commodity as so corrected. Corrections published after the day which is three Business Days prior to a due date for payment under the Securities will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the relevant amount.

6. Rolling Futures Contract Securities

If the applicable Final Terms specify that the Securities are "Rolling Futures Contract Securities", the Commodity Reference Price in respect of the Securities will be valued by reference to rolling futures contracts each of which have delivery months that do not correspond with the term of the Securities. In such case, on or prior to the Issue Date, the Calculation Agent will select the relevant Futures Contract and for each following day until the Futures Rollover Date such futures contract will be the Futures Contract for the purposes of the Commodity Reference Price. On each Futures Rollover Date, the Calculation Agent will select another Futures Contract and such contract shall be the Futures Contract for the purposes of the Commodity Reference

Price until the next occurring Futures Rollover Date. If on a Futures Rollover Date a Market Disruption Event or a Commodity Index Adjustment Event occurs and it is impossible or materially impracticable for the Calculation Agent to select a Futures Contract and/or at such time hedge the Issuer's obligations in respect of the Securities then the provisions of Commodity Security Condition 3 (Consequences of a Market Disruption Event and Disruption Fallbacks) and Commodity Security Condition 4 (Adjustments to a Commodity Index), as applicable, shall apply to the Securities.

ANNEX 7

ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INFLATION INDEX SECURITIES

If specified as applicable in the applicable Final Terms, the terms and conditions applicable to Notes specified in the applicable Final Terms as Inflation Index Securities shall comprise the terms and conditions of Notes (the "**Conditions**") and the additional Terms and Conditions for Inflation Index Securities set out below (the "**Inflation Index Security Conditions**"), together with any other additional terms and conditions specified in the applicable Final Terms and subject to completion in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the Conditions and (ii) the Inflation Index Security Conditions, the Inflation Index Security Conditions shall prevail. References in the Inflation Index Securities Conditions to "Security" or "Securities" shall be deemed to be references to "Note" or "Notes" as the context admits.

1. Definitions

"**Cut-Off Date**" means, in respect of a Valuation Date, five Business Days prior to such Valuation Date;

"**Delayed Index Level Event**" means, in respect of any Valuation Date, that the Index Sponsor fails to publish or announce the Relevant Level;

"**Fallback Bond**" means a bond selected by the Calculation Agent and issued by the government of the country to whose level of inflation the Inflation Index relates and which pays a coupon or redemption amount which is calculated by reference to the Inflation Index, with a maturity date which falls on (a) the same day as the Maturity Date, (b) the next longest maturity after the Maturity Date if there is no such bond maturing on the Maturity Date or (c) the next shortest maturity before the Maturity Date if no bond defined in (a) or (b) is selected by the Calculation Agent. If the Inflation Index relates to the level of inflation across the European Monetary Union, the Calculation Agent will select an inflation-linked bond that is a debt obligation of one of the governments (but not any government agency) of France, Italy, Germany or Spain and which pays a coupon or redemption amount which is calculated by reference to the level of inflation in the European Monetary Union. In each case, the Calculation Agent will select the Fallback Bond from those inflation-linked bonds issued on or before the Issue Date and, if there is more than one inflation-linked bond maturing on the same date, the Fallback Bond shall be selected by the Calculation Agent from those bonds. If the Fallback Bond redeems the Calculation Agent will select a new Fallback Bond on the same basis, but selected from all eligible bonds in issue at the time the original Fallback Bond redeems (including any bond for which the redeemed bond is exchanged);

"**Index Cancellation**" means a level for the Inflation Index has not been published or announced for two consecutive months and/or the Index Sponsor cancels the Inflation Index and/or the Index Sponsor announces that it will no longer continue to publish or announce the Inflation Index and no Successor Index exists;

"**Index Modification**" means, in relation to an Inflation Index, the Index Sponsor announces that it will make (in the opinion of the Calculation Agent) a material change in the formula for or the method of calculating the Inflation Index or in any other way materially modifies the Inflation Index;

"**Index Sponsor**" means the entity that publishes or announces (directly or through an agent) the level of the Inflation Index which as of the Issue Date of the Securities is the index sponsor set out in the applicable Final Terms;

"**Inflation Index**" or "**Inflation Indices**" means the index or indices specified in the relevant Final Terms and related expressions shall be construed accordingly;

"**Rebased Index**" has the meaning given to it under Inflation Index Security Condition 4 (Adjustments) below;

"**Reference Month**" means the calendar month specified in the applicable Final Terms for which the level of the Inflation Index was reported, regardless of when this information is published or announced. If the period for which the Relevant Level was reported is a period other than a month, the Reference Month shall be the period for which the Reference Level was reported;

"**Related Bond**" means the bond specified as such in the relevant Final Terms. If the Related Bond specified in the applicable Final Terms is "Fallback Bond", then for any Related Bond determination, the Calculation Agent shall use the Fallback Bond. If no bond is specified in the applicable Final Terms as the Related Bond and "Fallback Bond: Not applicable" is specified in the applicable Final Terms there will be no Related Bond. If a bond is selected as the Related Bond in the applicable Final Terms and that bond redeems or matures before the relevant Maturity Date unless "Fallback Bond: Not applicable" is specified in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall use the Fallback Bond for any Related Bond determination;

"**Related Bond Redemption Event**" means, if specified as applicable in the relevant Final Terms, at any time prior to the Maturity Date (a) the Related Bond is settled, repurchased or cancelled, (b) the Related Bond becomes repayable prior to its stated date of maturity for whatever reason, or (c) the issuer of the Related Bond announces that the Related Bond will be redeemed, repurchased or cancelled prior to its stated date of maturity;

"**Relevant Level**" means, in respect of any Valuation Date, the level of the Inflation Index, in respect of any Reference Month which is to be utilised in any calculation or determination to be made by the Issuer in respect of such Valuation Date at any time on or prior to the Cut-Off Date;

"**Settlement Price**" means, unless otherwise stated in the applicable Final Terms, in relation to each Cash Settled Security, the Relevant Level;

"**Strike Date**" means the date specified as such in the applicable Final Terms;

"**Successor Inflation Index**" has the meaning given to it in Inflation Index Security Condition 3 (Successor Inflation Index) below; and

"**Substitute Inflation Index Level**" means, in respect of a Delayed Index Level Event, the Index Level determined by the Issuer in accordance with Inflation Index Security Condition 2 (Delay in Publication) below.

"**Valuation Date**" means the Interest Valuation Date and/or the Redemption Valuation Date specified in the applicable Final Terms;

2. Delay in Publication

If the Calculation Agent determines that a Delayed Index Level Event in respect of an Inflation Index has occurred with respect to any Valuation Date, then the Relevant Level with respect to any Reference Month which is to be utilised in any calculation or determination to be made by the Calculation Agent and/or the Issuer with respect to such Valuation Date (the "**Substitute Inflation Index Level**") shall be determined by the Calculation Agent (subject to Inflation Index Security Condition 4.2 (Substitute Inflation Index Level) below, as follows:

(a) if Related Bond is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Calculation Agent shall determine the Substitute Inflation Index Level by reference to the corresponding index level determined under the terms and conditions of the Related Bond; or

(b) if (i) Related Bond is specified as not applicable in the relevant Final Terms, or (ii) the Calculation Agent is not able to determine a Substitute Inflation Index Level under (a) above, the Calculation Agent shall determine the Substitute Inflation Index Level by reference to the following formula:

Substitute Inflation Index Level = Base Level × (Latest Level/Reference Level);

where:

"**Base Level**" means the level of the Inflation Index (excluding any "flash" estimates) published or announced by the Index Sponsor in respect of the month which is 12 calendar months prior to the month for which the Substitute Inflation Index Level is being determined;

"**Latest Level**" means the level of the Inflation Index (excluding any "flash" estimates) published or announced by the Index Sponsor prior to the month in respect of which the Substitute Inflation Index Level is being determined; and

"**Reference Level**" means the level of the Inflation Index (excluding any "flash" estimates) published or announced by the Index Sponsor in respect of the month that is 12 calendar months prior to the month in respect of the Latest Level.

The Issuer shall promptly give notice to the Holders in accordance with Condition 17 of any Substitute Inflation Index Level.

If the Relevant Level is published or announced at any time on or after the relevant Cut-Off Date specified in the applicable Final Terms, such Relevant Level will not be used in any calculations. The Substitute Inflation Index Level so determined pursuant to this Inflation Index Security Condition 2 will be the definitive level for that Reference Month.

3. Successor Inflation Index

If the Calculation Agent determines that the level of an Inflation Index is not calculated and announced by the Index Sponsor for two consecutive months and/or the Index Sponsor announces that it will no longer continue to publish or announce the Inflation Index and/or the Index Sponsor cancels the Inflation Index, then the Calculation Agent shall determine a successor index (a "**Successor Inflation Index**") (in lieu of any previously applicable Index) for the purposes of the Securities as follows:

(a) if Related Bond is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Calculation Agent shall determine a "Successor Inflation Index" by reference to the corresponding successor index determined under the terms and conditions of the Related Bond;

(b) if (i) Related Bond is specified as not applicable in the applicable Final Terms or (ii) a Related Bond Redemption Event has occurred and Fallback Bond is specified as not applicable in the applicable Final Terms, the Index Sponsor announces that it will no longer publish or announce the Inflation Index but that it will be superseded by a replacement Inflation Index specified by the Index Sponsor, and the Calculation Agent determines that such replacement Inflation Index is calculated using the same or a substantially similar formula or method of calculation as used in the calculation of the Inflation Index, such replacement index shall be designated a "Successor Inflation Index";

(c) if no Successor Inflation Index has been deemed under (a) or (b) the Calculation Agent shall ask five leading independent dealers to state what the replacement index for the Inflation Index should be; if between four and five responses are received, and of those four or five responses, three or more leading independent dealers state the same index, such index will be deemed the "Successor Inflation Index"; if three responses are received, and two or more leading independent dealers state the same index, such index will be deemed the "Successor Inflation Index"; if fewer than three responses are received by the Cut-Off Date or if each of the responses received state different indices the Calculation Agent will determine an appropriate alternative index and such index will be deemed a "Successor Inflation Index"; or

(d) if the Calculation Agent determines that there is no appropriate alternative index there will be deemed to be no Successor Index and an Index Cancellation will be deemed to have occurred.

For the avoidance of doubt, the Calculation Agent shall determine the date on which the Successor Inflation Index shall be deemed to replace the Index for the purposes of the Inflation Index Securities. Notice of the determination of a Successor Inflation Index, the effective date of the Successor Inflation Index or the occurrence of an Index Cancellation will be given to holders of the Inflation Index Securities by the Issuer in accordance with Condition 17.

4. Adjustments

4.1 **Successor Inflation Index**

If a Successor Inflation Index is determined in accordance with Inflation Index Security Condition 3 (Successor Inflation Index) above, the Calculation Agent may make any adjustment or adjustments (without limitation) to the Final Redemption Amount payable under the Securities (if any) and/or any other relevant term of the Securities as the Calculation Agent deems necessary acting in good faith and in a commercially reasonable manner. The Issuer shall give notice to the Holders of any such adjustment in accordance with Condition 17.

4.2 **Substitute Inflation Index Level**

If the Calculation Agent determines a Substitute Inflation Index Level in accordance with Inflation Index Security Condition 2 (Delay in Publication) above, the Calculation Agent may make any adjustment or adjustments (without limitation) to (a) the Substitute Inflation Index Level determined in accordance with Inflation Index Security Condition 2 (Delay in Publication) above and/or (b) the Interest Amount and/or Final Redemption Amount payable under the Securities (if any) and/or any other relevant term of the Securities, in each case, as the Calculation Agent deems necessary acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that if Inflation Index Level Adjustment is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent will only be permitted to make any such adjustment in accordance with this Condition if the Calculation Agent determines that the delay in publication was not attributable to the Issuer, but substantially, alters the economics of the Securities compared to the economics as of the Issue Date. The Issuer shall give notice to the Holders of any such adjustment in accordance with Condition 17.

4.3 **Index Level Adjustment Correction**

(a) The first publication or announcement of the Relevant Level (disregarding estimates) by the Index Sponsor for any Reference Month shall be final and conclusive and, subject to Inflation Index Security Condition 4.6 (Index Modification) below, later revisions to the level for such Reference Month will not be used in any calculations, save that in respect of the EUR-All Items-Revised Consumer Price Index, the ESP National-Revised Consumer Price Index (CPI) and the ESP-Harmonised-Revised Consumer Price Index HCPI, revisions to the Relevant Level which are published or announced up to and including the day that is two Business Days prior to any relevant Valuation Date will be valid and the revised Relevant Level for the relevant Reference Month will be deemed to be the final and conclusive Relevant Level for such Reference Month. The Issuer shall give notice to the Holders of any valid revision in accordance with Condition 17.

(b) If, within 30 days of publication or at any time prior to a Valuation Date in respect of which a Relevant Level will be used in any calculation or determination in respect of such Valuation Date, the Calculation Agent determines that the Index Sponsor has corrected the Relevant Level to correct a manifest error, the Calculation Agent may make any adjustment to any relevant Interest Amount and/or Final Redemption Amount payable under the Securities (if any) and/or any other relevant term of the Securities as determined by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner appropriate as a result of such correction

and/or determine the amount (if any) that is payable as a result of that correction. The Issuer shall give notice to the Holders of any such adjustment and/or amount in accordance with Condition 17.

(c) If a Relevant Level is published or announced at any time after the Cut-Off Date in respect of a Valuation Date in respect of which a Substitute Inflation Index Level was determined, the Calculation Agent may either (i) determine that such Relevant Level shall not be used in any calculation or determination under the Inflation Index Securities and that the Substitute Inflation Index Level shall be deemed to be the definitive Relevant Level for the relevant Reference Month, or (ii) to make any adjustment to any relevant Interest Amount and/or Final Redemption Amount payable under the Securities (if any) and/or any other relevant term of the Securities as it deems appropriate as a result of the announcement or publication of the Relevant Level and/or determine the amount (if any) that is payable as a result of such publication or announcement. The Issuer shall give notice to the Holders of any determination in respect of (i) or (ii), together with any adjustment or amount in respect thereof, in accordance with Condition 17.

Notwithstanding the foregoing, if Inflation Index Level Adjustment is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent will only be permitted to make any such adjustment in accordance with this Inflation Index Security Condition 4.3 if the Calculation Agent determines that the delay in publication was not attributable to the Issuer, but substantially, alters the economics of the Notes compared to the economics as of the Issue Date.

4.4 **Currency**

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency or Settlement Currency, as applicable, (whether relating to its convertibility into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount and/or any other relevant term of the Securities (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Calculation Agent may make such adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount and/or any Interest Amount and/or any other relevant term of the Securities as the Calculation Agent deems necessary acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that if Currency Adjustment is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent will only be permitted to make any such adjustment if the Calculation Agent determines that the event affecting the Specified Currency or the Settlement Currency was not attributable to the Issuer, but substantially alters the economics of the Notes compared to the economics as of the Issue Date. The Issuer shall give notice to the Holders of any such adjustment in accordance with Condition 17.

4.5 **Rebasing**

If the Calculation Agent determines that the Inflation Index has been or will be rebased at any time, the Inflation Index as so rebased (the "**Rebased Index**") will be used for purposes of determining the Relevant Level from the date of such rebasing; provided, however, that the Calculation Agent may make (a) if Related Bond is specified as applicable in the relevant Final Terms, any adjustments as are made pursuant to the terms and conditions of the Related Bond, if any, to the levels of the Rebased Index so that the Rebased Index levels reflect the same rate of inflation as before the rebasing, and/or (b) if Related Bond is specified as not applicable in the relevant Final Terms or a Related Bond Redemption Event has occurred, the Calculation Agent may make adjustments to the levels of the Rebased Index so that the Rebased Index levels reflect the same rate of inflation as the Inflation Index before it was rebased, and in each case the Calculation Agent may make any adjustment(s) to any relevant Interest Amount and/or Final Redemption Amount payable under the Securities (if any) and/or any other term of the Securities as the Calculation Agent may deem necessary acting in good faith and in a commercially reasonable manner. If the Calculation Agent determines that neither (a) nor (b) above would produce a commercially reasonable result, the Issuer may redeem each Security on a date notified by the Issuer to Holders in accordance with Condition 17 in which event the Issuer will pay to each

Holder in respect of each such Security an amount equal to the fair market value of a Security as determined by the Calculation Agent as at the date of redemption taking into account the rebasing, less, unless Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms the cost to the Issuer of unwinding or amending any related underlying hedging arrangements. Notice of any adjustment, redemption of the Securities or determination pursuant to this paragraph shall be given to Holders in accordance with Condition 17.

4.6 **Index Modification**

(a) If on or prior to the Cut-Off Date in respect of any Valuation Date, the Calculation Agent determines that an Index Modification has occurred, the Calculation Agent may (i) if Related Bond is specified as applicable in the relevant Final Terms, make any adjustments to the relevant Inflation Index, any Relevant Level and/or any other relevant term of the Securities (including, without limitation, the Final Redemption Amount payable under the Securities), consistent with any adjustments made to the Related Bond as the Calculation Agent deems necessary acting in good faith and in a commercially reasonable manner, or (ii) if Related Bond is specified as not applicable in the applicable Final Terms or a Related Bond Redemption Event has occurred, make only those adjustments to the relevant Inflation Index, any Relevant Level and/or any other term of the Inflation Index Securities (including, without limitation, any relevant Interest Amount and/or Final Redemption Amount payable under the Securities), as the Calculation Agent deems necessary acting in good faith and in a commercially reasonable manner for the modified Index to continue as the relevant Inflation Index and to account for the economic effect of the Index Modification.

(b) If the Calculation Agent determines that an Index Modification has occurred at any time after the Cut-Off Date in respect of any Valuation Date, the Calculation Agent may determine either to ignore such Index Modification for the purposes of any calculation or determination made by the Calculation Agent with respect to such Valuation Date, in which case the relevant Index Modification will be deemed to have occurred with respect to the immediately succeeding Interest Payment Date, and/or Maturity Date, as the case may be, such that the provisions of paragraph (a) above will apply, or, notwithstanding that the Index Modification has occurred following the Cut-Off Date, to make any adjustments as the Calculation Agent deems fit in accordance with paragraph (a) above.

4.7 **Index Cancellation**

If the Calculation Agent determines that an Index Cancellation has occurred, the Issuer may:

(a) elect for the Calculation Agent to calculate the relevant Interest Amount and/or relevant level using, in lieu of a published level for that Inflation Index, the level for that Inflation Index, as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating that Inflation Index last in effect prior to cancellation;

(b) (i) unless Highest Value, Market Value or Monetisation Option are specified as applicable in the applicable Final Terms, redeem all but not some only of the Securities on the date notified by the Issuer to Holders in accordance with Condition 17 in which event the Issuer will pay to each Holder in respect of such Security held by him an amount equal to fair market value of a Security as determined by the Calculation Agent as at the date of redemption taking into account the Index Cancellation, less, unless Unwind Costs are specified as not applicable in the applicable Final Terms the cost to the Issuer of unwinding or amending any related underlying hedging arrangements, payment being made in such manner as shall be notified to Holders in accordance with Condition 17; or

(ii) if Highest Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of

the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(i); or

(iii) if Market Value is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17, redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(ii); or

(iv) if Monetisation Option is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder calculated and paid on such date determined, in accordance with Condition 5.5(b)(iii); or

(v) if the Calculation Agent determines that such Index Cancellation constitutes a force majeure, and if Inflation Index Security Condition 4.7(b)(v) is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will on giving notice to Holders in accordance with Condition 17 redeem all but not some only of the Securities and pay to each Holder an amount in respect of each Security held by such Holder, which amount shall be equal to the fair market value of a Security, taking into account such event (provided that no account will be taken of costs (other than such costs that are unavoidable to early redeem the Notes at their fair market value) and no such costs shall be deducted), such amount to be paid to the Holders on the date notified to the Holders in the notice of early redemption.