

**Sixth Supplement dated 9 April 2018**  
**to the Base Prospectus for the issue of Certificates dated 7 June 2017**



**BNP Paribas Issuance B.V.**  
*(formerly BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.)*  
*(incorporated in The Netherlands)*  
*(as Issuer)*

**BNP Paribas**  
*(incorporated in France)*  
*(as Issuer and Guarantor)*

**Note, Warrant and Certificate Programme**

This sixth supplement (the "**Sixth Supplement**") is supplemental to, and should be read in conjunction with, the base prospectus dated 7 June 2017 (the "**Base Prospectus**"), the first supplement to the Base Prospectus dated 4 August 2017 (the "**First Supplement**"), the second supplement to the Base Prospectus dated 13 September 2017 (the "**Second Supplement**"), the third supplement to the Base Prospectus dated 15 November 2017 (the "**Third Supplement**"), the fourth supplement to the Base Prospectus dated 12 December 2017 (the "**Fourth Supplement**") and the fifth supplement to the Base Prospectus dated 15 February 2018 (the "**Fifth Supplement**" and, together with the First Supplement, the Second Supplement, the Third Supplement and the Fourth Supplement, the "**Previous Supplements**"), in each case in respect of Certificates issued under the Note, Warrant and Certificate Programme (the "**Programme**") of BNP Paribas Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**"), BNP Paribas ("**BNPP**") and BNP Paribas Fortis Funding.

The Base Prospectus and the Previous Supplements together constitute a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive. The "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC of 4 November 2003 (as amended, including by Directive 2010/73/EU) and includes any relevant implementing measure in a relevant Member State of the European Economic Area. The *Autorité des marchés financiers* (the "**AMF**") granted visa no. 17-264 on 7 June 2017 in respect of the Base Prospectus, visa no. 17-430 on 4 August 2017 in respect of the First Supplement, visa no. 17-475 on 13 September 2017 in respect of the Second Supplement, visa no. 17-595 on 15 November 2017 in respect of the Third Supplement, visa no. 17-637 on 12 December 2017 in respect of the Fourth Supplement and visa no. 18-045 on 15 February 2018 in respect of the Fifth Supplement. Application has been made to the AMF for approval of this Sixth Supplement in its capacity as competent authority pursuant to Article 212-2 of its *Règlement Général* which implements the Prospectus Directive in France.

BNPP (in respect of itself and BNPP B.V.) and BNPP B.V. (in respect of itself) accept responsibility for the information contained in this Sixth Supplement, save that BNPP B.V. accepts no responsibility for the information contained in the BNPP 2017 Registration Document (in English) (as defined below) and the updated disclosure in respect of BNPP. To the best of the knowledge of BNPP and BNPP B.V. (who have taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained herein is, subject as provided in the preceding sentence, in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

Unless the context otherwise requires, terms defined in the Base Prospectus, as amended by the Previous Supplements, shall have the same meanings when used in this Sixth Supplement.

To the extent that there is any inconsistency between (i) any statement in this Sixth Supplement and (ii) any statement in, or incorporated by reference in, the Base Prospectus, as amended by the Previous Supplements, the statement referred to in (i) above will prevail.

References in this Sixth Supplement to paragraphs of the Base Prospectus are to the Base Prospectus as amended by the Previous Supplements. References in this Sixth Supplement to page numbers in the Base Prospectus are to the page numbers in the Base Prospectus without taking into account any amendments made in the Previous Supplements.

Copies of this Sixth Supplement may be obtained free of charge at the specified offices of BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch and BNP Paribas Arbitrage S.N.C. and will be available on the website of BNP Paribas (<https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx>) and on the website of the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

This Sixth Supplement has been prepared in accordance with Article 16.1 of the Prospectus Directive and pursuant to Article 212-25 of the AMF's *Règlement Général*, for the purposes of giving information which amends or is additional to the information already contained in the Base Prospectus, as amended by the Previous Supplements.

This Sixth Supplement has been prepared for the purposes of:

- (A) amending the "Programme Summary in relation to this Base Prospectus" and the "Pro Forma Issue Specific Summary of the Programme in relation to this Base Prospectus";
- (B) amending the "Programme Summary in relation to this Base Prospectus (in French)" and the "Pro Forma Issue Specific Summary of the Programme in relation to this Base Prospectus (in French)";
- (C) amending the "Risk Factors" section;
- (D) amending the "Presentation of Financial Information" section;
- (E) incorporating by reference BNPP's *Document de référence 2017 et rapport financier annuel* in English for 2017 (the "**BNPP 2017 Registration Document (in English)**");
- (F) amending the "Description of BNPP B.V.";
- (G) amending the "Description of BNPP"; and
- (H) amending the "General Information" section.

The incorporation by reference referred to in (E) above has been made to update the BNPP disclosure. The amendments referred to in (A), (B), (C), (D), (F), (G) and (H) above have been made to reflect the updated disclosure in respect of BNPP referred to in (E) above.

In accordance with Article 16.2 of the Prospectus Directive, in the case of an offer of Securities to the public, investors who, before this Sixth Supplement is published, have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Programme which are affected by the amendments made in this Sixth Supplement, have the right, exercisable before the end of the period of two working days beginning with the working day after the date of publication of this Sixth Supplement to withdraw their acceptances. This right to withdraw shall expire by close of business on 12 April 2018.

## TABLE OF CONTENTS

### Page

Amendments to the Programme Summary in relation to this Base Prospectus and the Pro Forma Issue Specific Summary of the Programme in relation to this Base Prospectus .....	4
Amendments to the Programme Summary in relation to this Base Prospectus (in French) and the Pro Forma Issue Specific Summary of the Programme in relation to this Base Prospectus (in French) .....	36
Amendments to the Risk Factors section .....	73
Amendments to the Presentation of Financial Information section.....	74
Documents Incorporated by Reference .....	75
Description of BNPP B.V.....	80
Description of BNPP .....	81
Amendments to the General Information section.....	82
Responsibility Statement.....	85

**AMENDMENTS TO THE PROGRAMME SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE  
PROSPECTUS AND THE PRO FORMA ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE PROGRAMME  
IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS**

1. The "Programme Summary in relation to this Base Prospectus" on pages 10 to 59 of the Base Prospectus is amended as follows:
  - (a) In Element B.4b, the paragraphs under the heading "*In respect of BNPP*" and above the heading "*In respect of BNPP B.V.*" are deleted and replaced with the following:

<b>B.4b</b>	Trend information	<p><i>In respect of BNPP:</i></p> <p><i>Macroeconomic environment</i></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.</p> <p>In 2017, global growth increased to about 3.5%, reflecting an improvement in all geographic regions. In the large developed countries, this increase in activity is leading to a tightening of, or a tapering of, accommodating monetary policy. However, with inflation levels still very moderate, the central banks are able to manage this transition very gradually, without compromising the economic outlook. The IMF expects worldwide growth to strengthen further in 2018 and has revised its forecast from +3.6% to +3.7%: the slight slowing down expected in the advanced economies should be more than offset by the forecast improvement in the emerging economies (driven by the recovery in Latin America and the Middle East, and despite the structural lower pace of economic growth in China).</p> <p>In this context, the following two risk categories can be identified:</p> <p><i>Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies</i></p> <p>Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long.</p> <p>On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (a planned reduction in assets purchases starting in January 2018) involve risks of financial turbulence. 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.</p>
-------------	-------------------	--

If this risk materialises, it could have negative consequences on the asset markets, particularly those for which risk premiums are extremely low compared to their historic average, following a decade of accommodating monetary policies (credit to non-investment grade corporates or countries, certain sectors of the equity markets, real estate, etc.).

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 a rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP. This is particularly the case for the United States and certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries.

Between 2008 and 2017, 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:

- the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and upcoming potential changes in Europe;
- 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 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**") 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**") will become effective on 25 May 2018, moving the European data confidentiality environment forward and improving 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 today's 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, 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. The new 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

		<p>communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions.</p> <p>The progress and acceleration of technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services.</p> <p>The outsourcing of a growing number of processes also exposes the BNP Paribas Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit.</p> <p>Accordingly, the BNP Paribas Group has set up a second line of defence within the risk function with the creation of the Risk ORC ICT Team dedicated to managing cyber security and technology risk. Thus, standards are regularly adapted to support BNPP's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.).</p>
--	--	---

(b) Element B.5 is deleted and replaced with the following:

<b>B.5</b>	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in France, Belgium, Italy and Luxembourg. It is present in 73 countries and has more than 196,000 employees, including close to 149,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the " <b>BNPP Group</b> "). BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP.
------------	--------------------------	---

(c) Element B.9 is deleted and replaced with the following:

<b>B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.
------------	-----------------------------	---

(d) In Element B.12:

(i) the table under the heading "**In relation to BNPP:**" and immediately above the heading entitled "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2017 – In millions of EUR**" is deleted and replaced with the following:

<b>B.12</b>	<p>Selected historical key financial information:</p> <p><b>In relation to BNPP:</b></p> <p><b>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</b></p>
-------------	---



	<b>31/12/2017</b> <b>(audited)</b>	<b>31/12/2016</b> <b>(audited)</b>
Revenues	43,161	43,411
Cost of risk	(2,907)	(3,262)
Net income, Group share	7,759	7,702
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.8%	11.5%
	<b>31/12/2017</b> <b>(audited)</b>	<b>31/12/2016</b> <b>(audited)</b>
Total consolidated balance sheet	1,960,252	2,076,959
Consolidated loans and receivables due from customers	727,675	712,233
Consolidated items due to customers	766,890	765,953
Shareholders' equity (Group share)	101,983	100,665

- (ii) the heading "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2017 – In millions of EUR**" and the table under such heading and above the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2017 – In millions of EUR**" are deleted;
- (iii) the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2017 – In millions of EUR**" and the table under such heading and above the heading "*Statements of no significant or material adverse change*" are deleted;
- (iv) the first two paragraphs under the heading "*Statements of no significant or material adverse change*" are deleted and replaced with the following:

<b>B.12</b>	<p style="text-align: center;"><b><i>Statements of no significant or material adverse change</i></b></p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>
-------------	---

- (e) Element B.13 is deleted and replaced with the following:

<b>B.13</b>	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 13 September 2017 (in the case of BNPP B.V.) and 9 April 2018 (in the case of BNPP) and 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 30 June 2017 (in the case of BNPP B.V.) or 31 December 2017 (in the case of BNPP).
-------------	--	--

(f) In Element B.16, the first bullet point is deleted and replaced with the following:

<b>B.16</b>	Controlling shareholders	<ul style="list-style-type: none"> <li>• None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2017, the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("<b>SFPI</b>") a <i>public-interest société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.</li> </ul>
-------------	--------------------------	--

(g) In Element D.2, the paragraphs under the heading "**BNPP**" and above the heading "**BNPP B.V.**" are deleted and replaced with the following:

<b>D.2</b>	Key risks regarding the Issuers and the Guarantor	<p><b>Issuers</b></p> <p><b>BNPP</b></p> <p>There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities issued under this Base Prospectus and, if applicable, the Guarantor's obligations under the Guarantees.</p> <p>As defined in BNPP's 2017 Registration Document (in English) and Annual Financial Report, eight main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) <i>Credit Risk</i> - Credit risk is the consequence resulting from the likelihood that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment;</li> <li>(2) <i>Securitisation in the Banking Book</i> - Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is</li> </ol>
------------	---	---

tranching, 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;

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

Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay BNPP the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which BNPP is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk;

- (4) *Market Risk* - Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not.

Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters.

Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market.

In fixed income trading books, credit instruments are

valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk.

Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.

The market risk related to banking activities encompasses the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities;

- (5) *Liquidity Risk* - Liquidity risk is the risk that BNPP will not be able to honour its commitments or unwind or settle a position due to the market environment or idiosyncratic factors (i.e. specific to BNP Paribas), within a given timeframe and at a reasonable cost.

Liquidity risk reflects the risk of the BNPP Group being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral requirements, across all time horizons, from the short to the long term.

This risk may stem from the reduction in funding sources, draw down of funding commitments, a reduction in the liquidity of certain assets, or an increase in cash or collateral margin calls. It may be related to the bank itself (reputation risk) or to external factors (risks in some markets).

The BNPP Group's liquidity risk is managed under a global liquidity policy approved by the BNPP Group's ALM Committee. This policy is based on management principles designed to apply both in normal conditions and in a liquidity crisis. The BNPP Group's liquidity position is assessed on the basis of internal indicators and regulatory ratios;

- (6) *Operational Risk* - Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain.

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 risk;

- (7) *Compliance and Reputation Risk* - Compliance risk is defined in French regulations as 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.

By definition, 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, BNPP 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 BNPP, specifically the potential materialisation of a credit or market risk, or an operational risk, as well as a violation of the Group's code of conduct;

- (8) *Insurance Risks* - BNP Paribas Cardif is exposed to the following risks:

- underwriting risk: underwriting risk is the risk of a financial loss caused by a sudden, unexpected increase in insurance claims. Depending on the type of insurance business (life, non-life), this risk may be statistical,

macroeconomic or behavioural, or may be related to public health issues or disasters;

- market risk: market risk is the risk of a financial loss arising from adverse movements of financial markets. These adverse movements are notably reflected in price fluctuations (foreign exchange rates, bonds, equities and commodities, derivatives, real estate, etc.) and derived from fluctuations in interest rates, credit spreads, volatilities and correlations;
- credit risk: credit risk is the risk of loss or adverse change in the financial situation resulting from fluctuations in the credit standing of issuers of securities, counterparties and any debtors to which the BNP Paribas Cardif group is exposed. Among the debtors, risks related to financial instruments (including the banks in which the BNP Paribas Cardif group holds deposits) and risks related to receivables generated by the underwriting activities (premium collection, reinsurance recovering, etc.) are divided into two categories: assets credit risk and liabilities credit risk;
- liquidity risk: liquidity risk is the risk of being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash requirements coming from insurance commitments to policyholders, because of an inability to sell assets in a timely manner; and
- operational risk: operational risk is the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, IT failures or external events, whether accidental or natural. These external events include those of human or natural origin.

#### *Risk Factors*

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 and market environment, regulatory risks and risks related to BNPP, its strategy, management and operations.

- (a) Difficult market and economic conditions have in the past had and may in the future have a material adverse

effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.

- (b) The United Kingdom's referendum to leave the European Union may lead to significant uncertainty, volatility and disruption in European and broader financial and economic markets and hence may adversely affect BNPP's operating environment.
- (c) Due to the geographic scope of its activities, BNPP may be vulnerable to country or regional-specific political, macroeconomic and financial environments or circumstances.
- (d) 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.
- (e) Downgrades in the credit ratings of France or of BNPP may increase BNPP's borrowing cost.
- (f) Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.
- (g) The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, and an exit from such environment also carries risks.
- (h) The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.
- (i) BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.
- (j) BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.
- (k) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.
- (l) 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.
- (m) BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.

- |  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>(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.</li> <li>(o) There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plans and commitment to environmental responsibility.</li> <li>(p) BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions.</li> <li>(q) Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</li> <li>(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.</li> <li>(s) BNPP's risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</li> <li>(t) BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</li> <li>(u) 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.</li> <li>(v) The expected changes in accounting principles relating to financial instruments may have an impact on BNPP's balance sheet, income statement and regulatory capital ratios and result in additional costs.</li> <li>(w) BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</li> <li>(x) An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</li> <li>(y) Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</li> </ul> |
|--|--|--|



2. The "Pro Forma Issue Specific Summary of the Programme in relation to this Base Prospectus" on pages 116 to 177 of the Base Prospectus is amended as follows:

(a) In Element B.4b, the paragraphs under the heading "[Insert where BNPP is the Issuer:" and above the heading "[Insert where BNPP B.V. is the Issuer:" are deleted and replaced with the following:

<p><b>B.4b</b></p>	<p>Trend information</p>	<p>[Insert where BNPP is the Issuer:</p> <p><b><i>Macroeconomic environment</i></b></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.</p> <p>In 2017, global growth increased to about 3.5%, reflecting an improvement in all geographic regions. In the large developed countries, this increase in activity is leading to a tightening of, or a tapering of, accommodating monetary policy. However, with inflation levels still very moderate, the central banks are able to manage this transition very gradually, without compromising the economic outlook. The IMF expects worldwide growth to strengthen further in 2018 and has revised its forecast from +3.6% to +3.7%: the slight slowing down expected in the advanced economies should be more than offset by the forecast improvement in the emerging economies (driven by the recovery in Latin America and the Middle East, and despite the structural lower pace of economic growth in China).</p> <p>In this context, the following two risk categories can be identified:</p> <p><i>Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies</i></p> <p>Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long.</p> <p>On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (a planned reduction in assets purchases starting in January 2018) involve risks of financial turbulence. 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</p>
--------------------	--------------------------	---

policies (credit to non-investment grade corporates or countries, certain sectors of the equity markets, real estate, etc.).

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 a rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP. This is particularly the case for the United States and certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries.

Between 2008 and 2017, 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:

- the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and upcoming potential changes in Europe;
- 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 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**") 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**") will become effective on 25 May 2018, moving the European data confidentiality environment forward and improving 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 today's 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, 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. The new 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

		<p>giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services.</p> <p>The outsourcing of a growing number of processes also exposes the BNP Paribas Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit.</p> <p>Accordingly, the BNP Paribas Group has set up a second line of defence within the risk function with the creation of the Risk ORC ICT Team dedicated to managing cyber security and technology risk. Thus, standards are regularly adapted to support BNPP's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.).]</p>
--	--	---

(b) In Element B.5, the second paragraph is deleted and replaced with the following:

<b>B.5</b>	Description of the Group	[ <i>Insert where BNPP is the Issuer:</i> 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 73 countries and has more than 196,000 employees, including close to 149,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the " <b>BNPP Group</b> ").]
------------	--------------------------	--

(c) Element B.9 is deleted and replaced with the following:

<b>B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.
------------	-----------------------------	---

(d) In Element B.12:

(i) the table in relation to BNPP under the heading "[*Insert where BNPP is the Issuer:*" and above the heading entitled "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2017 – In millions of EUR**" is deleted and replaced with:

<b>B.12</b>	Selected historical key financial information:		
	[ <i>Insert where BNPP is the Issuer:</i>		
	<b>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</b>		
		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>
	Revenues	43,161	43,411

	Cost of risk	(2,907)	(3,262)
	Net income, Group share	7,759	7,702
		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.8%	11.5%
		<b>31/12/2017</b> <b>(audited)</b>	<b>31/12/2016</b> <b>(audited)</b>
	Total consolidated balance sheet	1,960,252	2,076,959
	Consolidated loans and receivables due from customers	727,675	712,233
	Consolidated items due to customers	766,890	765,953
	Shareholders' equity (Group share)	101,983	100,665]

- (ii) the heading "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2017 – In millions of EUR**" and the table under such heading and above the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2017 – In millions of EUR**" are deleted;
- (iii) the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2017 – In millions of EUR**" and the table under such heading and above the heading "*Statements of no significant or material adverse change*" are deleted;
- (iv) the first two paragraphs under the heading "*Statements of no significant or material adverse change*" are deleted and replaced with the following:

<b>B.12</b>	<b><i>Statements of no significant or material adverse change</i></b>	
	There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).	
	[Insert where BNPP is the Issuer: There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).]	

- (e) Element B.13 is deleted and replaced with the following:

<b>B.13</b>	Events impacting the Issuer's solvency	[Not applicable, as at [Insert where BNPP B.V. is the Issuer: 13 September 2017]/[Insert where BNPP is the Issuer: 9 April 2018] and to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the
-------------	--	--

		<p>evaluation of the Issuer's solvency since [<i>Insert where BNPP B.V. is the Issuer: 30 June 2017</i>]/[<i>Insert where BNPP is the Issuer: 31 December 2017</i>].]</p> <p>[<i>Specify any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</i>]</p>
--	--	---

(f) In Element B.16, the second paragraph is deleted and replaced with the following:

<b>B.16</b>	Controlling Shareholders	<p>[<i>Insert where BNPP is the Issuer: None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2017, 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.</i>]</p>
-------------	--------------------------	---

(g) Element B.19/B.4b is deleted and replaced with the following:

<b>B.19/B.4b</b>	Trend information	<p><b><i>Macroeconomic environment</i></b></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.</p> <p>In 2017, global growth increased to about 3.5%, reflecting an improvement in all geographic regions. In the large developed countries, this increase in activity is leading to a tightening of, or a tapering of, accommodating monetary policy. However, with inflation levels still very moderate, the central banks are able to manage this transition very gradually, without compromising the economic outlook. The IMF expects worldwide growth to strengthen further in 2018 and has revised its forecast from +3.6% to +3.7%: the slight slowing down expected in the advanced economies should be more than offset by the forecast improvement in the emerging economies (driven by the recovery in Latin America and the Middle East, and despite the structural lower pace of economic growth in China).</p> <p>In this context, the following two risk categories can be identified:</p> <p><i>Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies</i></p>
------------------	-------------------	--

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 (a planned reduction in assets purchases starting in January 2018) involve risks of financial turbulence. The risk of an inadequately controlled rise in long-term interest rates may in particular be emphasised, under the scenario of an unexpected increase in inflation or an unanticipated tightening of monetary policies. If this risk materialises, it could have negative consequences on the asset markets, particularly those for which risk premiums are extremely low compared to their historic average, following a decade of accommodating monetary policies (credit to non-investment grade corporates or countries, certain sectors of the equity markets, real estate, etc.).

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 a rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP. This is particularly the case for the United States and certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries.

Between 2008 and 2017, 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:

- the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and upcoming potential changes in Europe;
- 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 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**") 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**") will become effective on 25 May 2018, moving the European data confidentiality environment forward and improving 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 today's 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, 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

		<p>heart of its values. The new code of conduct adopted by the BNP Paribas Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area.</p> <p><b><i>Cyber security and technology risk</i></b></p> <p>BNPP's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic transactions as well as the protection and security of information and technology assets.</p> <p>The technological change is accelerating with the digital transformation and the resulting increase in the number of communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions.</p> <p>The progress and acceleration of technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services.</p> <p>The outsourcing of a growing number of processes also exposes the BNP Paribas Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit.</p> <p>Accordingly, the BNP Paribas Group has set up a second line of defence within the risk function with the creation of the Risk ORC ICT Team dedicated to managing cyber security and technology risk. Thus, standards are regularly adapted to support BNPP's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.).</p>
--	--	--

(h) Element B.19/B.5 is deleted and replaced with the following:

<b>B.19/B.5</b>	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in France, Belgium, Italy and Luxembourg. It is present in 73 countries and has more than 196,000 employees, including close to 149,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the " <b>BNPP Group</b> ").
-----------------	--------------------------	---

(i) Element B.19/B.9 is deleted and replaced with the following:

<b>B.19/B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.
-----------------	-----------------------------	--

(j) In Element B.19/B.12:

- (i) the table under the heading "**Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR**" and immediately above the heading entitled "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2017 – In millions of EUR**" is deleted and replaced with the following:

<b>B.19/B.12</b>	Selected historical key financial information:		
	<b>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</b>		
		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>
	Revenues	43,161	43,411
	Cost of risk	(2,907)	(3,262)
	Net income, Group share	7,759	7,702
		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.8%	11.5%
		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>
	Total consolidated balance sheet	1,960,252	2,076,959
	Consolidated loans and receivables due from customers	727,675	712,233
	Consolidated items due to customers	766,890	765,953
Shareholders' equity (Group share)	101,983	100,665	

- (ii) the heading "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2017 – In millions of EUR**" and the table under such heading and above the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2017 – In millions of EUR**" are deleted;
- (iii) the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2017 – In millions of EUR**" and the table under such heading and above the heading "*Statements of no significant or material adverse change*" are deleted;
- (iv) the second paragraph under the heading "*Statements of no significant or material adverse change*" is deleted and replaced with the following:

<b>B.19/B.12</b>	<b><i>Statements of no significant or material adverse change</i></b>
	There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which

	audited financial statements have been published).
--	--

(k) Element B.19/B.13 is deleted and replaced with the following:

<b>B.19/B.13</b>	Events impacting the Guarantor's solvency	<p>[Not applicable, as at 9 April 2018 and to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 31 December 2017.]</p> <p><i>[Specify any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.]</i></p>
------------------	---	--

(l) Element B.19/B.16 is deleted and replaced with the following:

<b>B.19/B.16</b>	Controlling shareholders	<p>None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2017, the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("<b>SFPI</b>") a <i>public-interest société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.</p>
------------------	--------------------------	---

(m) In Element D.2, the paragraphs under the heading "*[Issuer]/[Guarantor]*" in relation to BNPP are deleted and replaced with the following:

<b>D.2</b>	Key risks regarding the Issuers and the Guarantor	<p><i>[Issuer]/[Guarantor]</i></p> <p><i>[Insert where BNPP is the Issuer or Guarantor, as applicable: As defined in BNPP's 2017 Registration Document (in English) and Annual Financial Report, eight main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) <i>Credit Risk</i> - Credit risk is the consequence resulting from the likelihood that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment;</li> <li>(2) <i>Securitisation in the Banking Book</i> - Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is tranching, having the following characteristics: <ul style="list-style-type: none"> <li>• payments made in the transaction or scheme</li> </ul> </li> </ol>
------------	---	--

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;

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

Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay BNPP the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which BNPP is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk;

- (4) *Market Risk* - Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not.

Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters.

Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market.

In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk

arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk.

Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.

The market risk related to banking activities encompasses the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities;

- (5) *Liquidity Risk* - Liquidity risk is the risk that BNPP will not be able to honour its commitments or unwind or settle a position due to the market environment or idiosyncratic factors (i.e. specific to BNP Paribas), within a given timeframe and at a reasonable cost.

Liquidity risk reflects the risk of the BNPP Group being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral requirements, across all time horizons, from the short to the long term.

This risk may stem from the reduction in funding sources, draw down of funding commitments, a reduction in the liquidity of certain assets, or an increase in cash or collateral margin calls. It may be related to the bank itself (reputation risk) or to external factors (risks in some markets).

The BNPP Group's liquidity risk is managed under a global liquidity policy approved by the BNPP Group's ALM Committee. This policy is based on management principles designed to apply both in normal conditions and in a liquidity crisis. The BNPP Group's liquidity position is assessed on the basis of internal indicators and regulatory ratios;

- (6) *Operational Risk* - Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain.

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 risk;

- (7) *Compliance and Reputation Risk* - Compliance risk is defined in French regulations as 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.

By definition, 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, BNPP 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 BNPP, specifically the potential materialisation of a credit or market risk, or an operational risk, as well as a violation of the Group's code of conduct;

- (8) *Insurance Risks* - BNP Paribas Cardif is exposed to the following risks:

- underwriting risk: underwriting risk is the risk of a financial loss caused by a sudden, unexpected increase in insurance claims. Depending on the type of insurance business (life, non-life), this risk may be statistical, macroeconomic or behavioural, or may be related to public health issues or disasters;
- market risk: market risk is the risk of a



financial loss arising from adverse movements of financial markets. These adverse movements are notably reflected in price fluctuations (foreign exchange rates, bonds, equities and commodities, derivatives, real estate, etc.) and derived from fluctuations in interest rates, credit spreads, volatilities and correlations;

- credit risk: credit risk is the risk of loss or adverse change in the financial situation resulting from fluctuations in the credit standing of issuers of securities, counterparties and any debtors to which the BNP Paribas Cardif group is exposed. Among the debtors, risks related to financial instruments (including the banks in which the BNP Paribas Cardif group holds deposits) and risks related to receivables generated by the underwriting activities (premium collection, reinsurance recovering, etc.) are divided into two categories: assets credit risk and liabilities credit risk;
- liquidity risk: liquidity risk is the risk of being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash requirements coming from insurance commitments to policyholders, because of an inability to sell assets in a timely manner; and
- operational risk: operational risk is the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, IT failures or external events, whether accidental or natural. These external events include those of human or natural origin.

#### *Risk Factors*

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 and market environment, regulatory risks and risks related to BNPP, its strategy, management and operations.

- (a) Difficult market and economic conditions have in the past had and may in the future have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.

- (b) The United Kingdom's referendum to leave the European Union may lead to significant uncertainty, volatility and disruption in European and broader financial and economic markets and hence may adversely affect BNPP's operating environment.
- (c) Due to the geographic scope of its activities, BNPP may be vulnerable to country or regional-specific political, macroeconomic and financial environments or circumstances.
- (d) 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.
- (e) Downgrades in the credit ratings of France or of BNPP may increase BNPP's borrowing cost.
- (f) Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.
- (g) The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, and an exit from such environment also carries risks.
- (h) The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.
- (i) BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.
- (j) BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.
- (k) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.
- (l) 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.
- (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-

		<p>compliance with applicable laws and regulations, and may also incur losses in related (or unrelated) litigation with private parties.</p> <p>(o) There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plans and commitment to environmental responsibility.</p> <p>(p) BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>(q) Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <p>(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.</p> <p>(s) BNPP's risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>(t) BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>(u) 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.</p> <p>(v) The expected changes in accounting principles relating to financial instruments may have an impact on BNPP's balance sheet, income statement and regulatory capital ratios and result in additional costs.</p> <p>(w) BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>(x) An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>(y) Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.]</p>
--	--	---

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

1. Le "Résumé du Programme en relation avec le Prospectus de Base" figurant aux pages 60 à 115 du Prospectus de Base est modifié comme suit:
- (a) Dans l'Elément B.4b, les paragraphes sous l'intitulé "**Concernant BNPP**" et au-dessus de l'intitulé "**Concernant BNPP B.V.**" sont supprimés et remplacés comme suit :

<p><b>B.4b</b></p>	<p>Informations sur les tendances</p>	<p><b>Concernant BNPP :</b></p> <p><b>Conditions macroéconomiques</b></p> <p>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, qui ont connu des perturbations au cours des dernières années.</p> <p>En 2017, la croissance mondiale s'est renforcée pour s'établir autour de 3,5% reflétant une amélioration dans l'ensemble des zones géographiques. Ce renforcement de l'activité conduit, dans les grands pays développés, à un durcissement ou une diminution de l'assouplissement en matière de politique monétaire. Le niveau toujours très modéré de l'inflation permet cependant aux banques centrales d'opérer cette transition de façon très progressive, et ainsi de ne pas compromettre les perspectives économiques. Le FMI s'attend ainsi à une poursuite du renforcement de la croissance mondiale en 2018 (anticipation revue à + 3,7 % contre + 3,6 % auparavant), le léger ralentissement attendu dans les économies avancées devant être plus que compensé par l'amélioration prévue dans le monde émergent (sous l'impulsion du redressement de l'Amérique latine et du Moyen-Orient et malgré la diminution structurelle de la croissance économique en Chine).</p> <p>Dans ce contexte, on peut souligner les deux catégories de risques suivantes :</p> <p><i>Risques d'instabilité financière liés à la conduite des politiques monétaires</i></p> <p>Deux risques sont à souligner, celui d'une hausse brutale des taux et celui du maintien trop prolongé des politiques actuelles très accommodantes.</p> <p>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 prévue des achats de titres à partir de janvier</p>
--------------------	---------------------------------------	---

2018) impliquent des risques de turbulences financières. 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, immobilier, etc.).

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 révélerait relativement fragile.

#### *Risques systémiques liés à la hausse de l'endettement*

Sur le plan macroéconomique, l'impact d'une hausse des taux 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 des Etats-Unis et 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 2017 une hausse marquée de leur dette, y compris de la dette en devises et due à des crédateurs 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.

### ***Législation 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 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*, ainsi que les évolutions attendues en Europe ;
- 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 ;
- 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 États-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 ainsi que les obligations de transparence et de reporting des transactions de dérivés sur titres ;
- la nouvelle directive européenne sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFID** ») 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.
- L'entrée en vigueur du Règlement général sur la protection des données (« **RGPD** ») est prévue le 25 mai 2018, faisant évoluer l'environnement européen de confidentialité des données et améliorant 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, 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. Le nouveau 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 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 a mis en place une seconde ligne de défense au sein de la fonction risque avec la création



		de l'Equipe Risk ORC ICT dédiée à la gestion de la cybersécurité et du risque technologique. Ainsi, les standards sont régulièrement adaptés 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.).
--	--	---

(b) L'Elément B.5 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.5</b>	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 73 pays et compte plus de 196.000 collaborateurs, dont près de 149.000 en Europe. BNPP est la société mère du Groupe BNP Paribas (ensemble le « <b>Groupe BNPP</b> »). BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP.
------------	-----------------------	---

(c) L'Elément B.9 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.9</b>	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant la Banque au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
------------	-------------------------------------	--

(d) Dans l'Elément B.12 :

(i) le tableau placé sous l'intitulé "**En relation avec BNPP**" et immédiatement au-dessus de l'intitulé "**Données Financières Intermédiaire Comparées pour la période de 6 mois s'achevant au 30 Juin 2017 - En millions d'EUR**" est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.12</b>	Informations financières historiques clés sélectionnées :		
	<b>En relation avec BNPP :</b>		
	<b>Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR</b>		
		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>(auditées)</b>	<b>(auditées)</b>
	Produit Net Bancaire	43.161	43.411
	Coût du Risque	(2.907)	(3.262)
	Résultat Net, part du Groupe	7.759	7.702
		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement applicable, CRD4)	11,8%	11,5%	
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	

		(auditées)	(auditées)
	Total du bilan consolidé	1.960.252	2.076.959
	Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	727.675	712.233
	Total des dettes envers la clientèle consolidé	766.890	765.953
	Capitaux Propres (part du Groupe)	101.983	100.665

- (ii) l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2017 – En millions d'EUR**" et le tableau placé sous cet intitulé et au-dessus de l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2017 – En millions d'EUR**" sont supprimés ;
- (iii) l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2017 – En millions d'EUR**" et le tableau placé sous cet intitulé et au-dessus de l'intitulé "*Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif*" sont supprimés ;
- (iv) les deux premiers paragraphes sous l'intitulé "*Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif*" sont supprimés et remplacés comme suit :

<b>B.12</b>	<p><i>Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif</i></p> <p>Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2017 (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 2017 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).</p>	
-------------	---	--

- (e) L'Elément B.13 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.13</b>	Evénements impactant la solvabilité de l'Emetteur	Sans objet, au 13 septembre 2017 (dans le cas de BNPP B.V.) et au 9 avril 2018 (dans le cas de BNPP) et 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 30 juin 2017 (dans le cas de BNPP B.V.) ou depuis le 31 décembre 2017 (dans le cas de BNPP).
-------------	---	---

- (f) Dans l'Element B.16, le premier point est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.16</b>	Actionnaires de contrôle	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Au 31 décembre 2017, les principaux actionnaires étaient la Société</li> </ul>
-------------	--------------------------	--

		Fédérale de Participations et d'Investissement (" <b>SFPI</b> "), 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.
--	--	---

- (g) Dans l'Elément D.2, les paragraphes sous l'intitulé "**BNPP**" et au-dessus de l'intitulé "**BNPP B.V.**" sont supprimés et remplacés comme suit :

<b>D.2</b>	Principaux risques propres aux Emetteurs et au Garant	<p><b>Emetteurs</b></p> <p><b>BNPP</b></p> <p>Il existe certains facteurs pouvant affecter la capacité de l'Emetteur à remplir ses engagements en vertu des Titres émis dans le cadre de ce Prospectus de Base et, s'il y a lieu, celle du Garant à remplir ses obligations en vertu de la Garantie.</p> <p>Huit principaux risques, tels que définis dans la version anglaise du document de référence et rapport financier annuel 2017, sont inhérents aux activités de BNPP :</p> <p>(1) <i>Risque de crédit</i> – le risque de crédit est défini comme la conséquence liée à la probabilité que l'emprunteur ou une contrepartie ne remplisse pas ses obligations conformément aux conditions convenues. 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 ;</p> <p>(2) <i>Titrisation en portefeuille bancaire</i> – 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 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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 ;</li> <li>• la subordination des tranches détermine la répartition des pertes pendant la durée du transfert de risque.</li> </ul> <p>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 ;</p>
------------	---	---

- (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. Ces opérations comprennent les contrats bilatéraux, c’est-à-dire de gré à gré (*over-the-counter* – OTC) 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 concernées.

Il 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 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, 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.

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 les risques de taux et de change relatifs aux activités d'intermédiation bancaire;

- (5) *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 idiosyncratiques (i.e. spécifiques à BNP Paribas), dans un délai déterminé et à un coût raisonnable.

Le risque de liquidité 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.

Ce risque peut provenir de la diminution de sources de financement, de tirages sur des engagements de financement, de la réduction de liquidité de certains actifs, de l'augmentation des appels de marge en cash ou en collatéral. Il peut être lié à l'établissement lui-même (risque de réputation) ou à des facteurs extérieurs (risques sur certains marchés).

Le risque de liquidité du Groupe BNPP est suivi dans le cadre d'une politique de liquidité globale validée par le Comité ALM du Groupe BNPP. Celle-ci repose sur des principes de gestion définis pour s'appliquer en situation courante et en situation de crise. La situation de liquidité du Groupe BNPP est évaluée à partir d'indicateurs internes et de ratios réglementaires.

- (6) *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 ;

- (7) *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 BNPP 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 BNPP et notamment la matérialisation potentielle d'un risque de crédit ou de marché, ou d'un risque opérationnel, ainsi que d'une violation du Code de conduite du Groupe ;

- (8) *Risque de de souscription d'assurance* – BNP Paribas

Cardif est exposé aux risques suivants :

- le risque de souscription : le risque de souscription est le risque de pertes de valeur liées aux fluctuations soudaines et imprévues des prestations. Selon le type d'activité (vie, non vie), il résulte d'évolutions statistiques, macroéconomiques ou comportementales ainsi que de la survenance de phénomènes liés à la santé publique ou à des catastrophes ;
- le risque de marché : le risque de marché est le risque de pertes de valeur liées aux mouvements défavorables des marchés financiers. Ces mouvements défavorables se reflètent notamment par des variations de prix (taux de change, obligations, actions et commodités, produits dérivés, immobilier, etc.) et résultent de fluctuations des taux d'intérêt, des spreads, des volatilités ou des corrélations ;
- le risque de crédit : le risque de crédit est le risque de pertes ou d'évolution défavorable de la situation financière liées à la qualité de crédit des émetteurs de titres, des contreparties ou de tout autre débiteur auquel la société est exposée. Parmi les débiteurs, les risques associés aux instruments financiers (y compris les banques dans lesquelles le groupe BNP Paribas Cardif détient des dépôts) et les risques associés à des créances liées à l'activité d'assurance (collecte des primes, soldes de réassurance, etc.) sont distingués en deux catégories : le risque de crédit sur les actifs et le risque de crédit sur les passifs ;
- le risque de liquidité : le risque de liquidité est le risque de ne pas être en mesure d'honorer des demandes de liquidité futures prévues ou imprévues provenant d'engagements d'assurance envers les assurés, à cause de l'impossibilité de vendre des actifs dans un calendrier adapté ; et
- le risque opérationnel ; le risque opérationnel est le risque de pertes résultant de l'inadéquation ou la défaillance des processus internes, des défaillances informatiques ou d'événements extérieurs, accidentels ou naturels. Ces événements extérieurs comprennent les événements d'origine humaine et ceux d'origine naturelle.

*Facteurs de risque*

Cette section résume les principaux facteurs de risque auxquels la Banque estime actuellement être exposée. Ils sont classés par catégorie : risques liés à l'environnement macroéconomique et de marché, risques liés à la réglementation et risques propres à BNPP, à sa stratégie, à sa gestion et à ses opérations.

- (a) Des conditions macroéconomiques et de marché difficiles ont eu dans le passé et pourraient avoir à l'avenir un effet défavorable significatif sur les conditions dans lesquelles évoluent les établissements financiers et en conséquence sur la situation financière, les résultats opérationnels et le coût du risque de BNPP.
- (b) Le référendum au Royaume-Uni sur la sortie de l'Union européenne pourrait générer des incertitudes significatives, de la volatilité et des changements importants sur les marchés économiques et financiers européens et mondiaux et avoir alors un effet défavorable sur l'environnement dans lequel la BNPP évolue.
- (c) Du fait du périmètre géographique de ses activités, BNPP pourrait être vulnérable aux contextes ou circonstances politiques, macroéconomiques ou financiers d'une région ou d'un pays.
- (d) 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.
- (e) Des dégradations de la notation de la France ou de BNPP pourraient augmenter le coût de financement de BNPP.
- (f) Toute variation significative des taux d'intérêt est susceptible de peser sur les revenus ou sur la rentabilité de BNPP.
- (g) Un environnement prolongé de taux d'intérêt bas comporte des risques systémiques inhérents et la sortie d'un tel environnement comporte également des risques.
- (h) La solidité financière et le comportement des autres institutions financières et acteurs du marché pourraient avoir un effet défavorable sur BNPP.



- (i) 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.
- (j) Les revenus tirés des activités de courtage et des activités générant des commissions sont potentiellement vulnérables à une baisse des marchés.
- (k) 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.
- (l) 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.
- (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 et engagement en matière de responsabilité environnementale.
- (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) Une intensification de la concurrence, par des acteurs bancaires et non bancaires, pourrait peser sur ses revenus et sa rentabilité.
- (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 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.

		<p>(t) Les stratégies de couverture mises en place par BNPP n'écartent pas tout risque de perte.</p> <p>(u) 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.</p> <p>(v) Les changements attendus des principes comptables relatifs aux instruments financiers pourraient avoir un impact sur le bilan, le compte de résultat, et les ratios réglementaires de fonds propres de BNPP et entraîner des coûts supplémentaires.</p> <p>(w) Tout préjudice porté à la réputation de BNPP pourrait nuire à sa compétitivité.</p> <p>(x) Toute interruption ou défaillance des systèmes informatiques de BNPP, pourrait provoquer des pertes significatives d'information relatives aux clients, nuire à la réputation de BNPP et provoquer des pertes financières.</p> <p>(y) Des événements externes imprévus pourraient provoquer une interruption des activités de BNPP et entraîner des pertes substantielles ainsi que des coûts supplémentaires.</p>
--	--	---

2. Le "Modèle de Résumé du Programme Spécifique à l'Emission en relation avec le Prospectus de Base" figurant aux pages 178 à 248 du Prospectus de Base est modifié comme suit :

(a) Dans l'Elément B.4b, les paragraphes sous l'intitulé "[A indiquer si BNPP est l'Emetteur:]" et au-dessus de l'intitulé "[A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur:]" sont supprimés et remplacés comme suit :

<b>B.4b</b>	Informations sur les tendances	<p><i>[A indiquer si BNPP est l'Emetteur:]</i></p> <p><b>Conditions macroéconomiques</b></p> <p>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, qui ont connu des perturbations au cours des dernières années.</p> <p>En 2017, la croissance mondiale s'est renforcée pour s'établir autour de 3,5% reflétant une amélioration dans l'ensemble des zones géographiques. Ce renforcement de l'activité conduit, dans les grands pays développés, à un durcissement ou une diminution de l'assouplissement en matière de politique monétaire. Le niveau toujours très modéré de l'inflation permet cependant aux banques centrales d'opérer cette</p>
-------------	--------------------------------	--

transition de façon très progressive, et ainsi de ne pas compromettre les perspectives économiques. Le FMI s'attend ainsi à une poursuite du renforcement de la croissance mondiale en 2018 (anticipation revue à + 3,7 % contre + 3,6 % auparavant), le léger ralentissement attendu dans les économies avancées devant être plus que compensé par l'amélioration prévue dans le monde émergent (sous l'impulsion du redressement de l'Amérique latine et du Moyen-Orient et malgré la diminution structurelle de la croissance économique en Chine).

Dans ce contexte, on peut souligner les deux catégories de risques suivantes :

*Risques d'instabilité financière liés à la conduite des politiques monétaire*

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 prévue des achats de titres à partir de janvier 2018) impliquent des risques de turbulences financières. 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, immobilier, etc.).

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 révélerait relativement fragile.

*Risques systémiques liés à la hausse de l'endettement*

Sur le plan macroéconomique, l'impact d'une hausse des taux 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 des Etats-Unis et 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 2017 une hausse marquée de leur dette, y compris de la dette en devises et due à des créiteurs 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.

#### ***Législation 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 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*, ainsi que les évolutions attendues en Europe ;

- 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 ;
- 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 États-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 ainsi que les obligations de transparence et de reporting des transactions de dérivés sur titres ;

- la nouvelle directive européenne sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFID** ») 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 ;
- l'entrée en vigueur du Règlement général sur la protection des données (« **RGPD** ») est prévue le 25 mai 2018, faisant évoluer l'environnement européen de confidentialité des données et améliorant 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, 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. Le nouveau 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

		<p>actifs technologiques.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>En conséquence, le Groupe BNPP a mis en place une seconde ligne de défense au sein de la fonction risque avec la création de l'Equipe Risk ORC ICT dédiée à la gestion de la cybersécurité et du risque technologique. Ainsi, les standards sont régulièrement adaptés 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.)]</p>
--	--	--

(b) Dans l'Elément B.5, le second paragraphe est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.5</b>	Description du Groupe	[A indiquer si BNPP est l'Emetteur : 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 73 pays et compte plus de 196.000 collaborateurs, dont près de 149.000 en Europe. BNPP est la société mère du Groupe BNP Paribas (ensemble le " <b>Groupe BNPP</b> ").]
------------	-----------------------	--

(c) L'Elément B.9 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.9</b>	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.
------------	-------------------------------------	---

(d) Dans l'Elément B.12 :

- (i) le tableau en relation avec BNPP placé sous l'intitulé "[A insérer si BNPP est l'Emetteur:" et immédiatement au-dessus de l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées**

pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2017 – En millions d'EUR" est supprimé et remplacé ce qui suit :

<b>B.12</b>	Informations financières historiques clés sélectionnées :		
	[A insérer si BNPP est l'Emetteur :		
	Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR		
		31/12/2017 (auditées)	31/12/2016 (auditées)
	Produit Net Bancaire	43.161	43.411
	Coût du Risque	(2.907)	(3.262)
	Résultat Net, part du Groupe	7.759	7.702
		31/12/2017	31/12/2016
	Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement appliqué, CRD4)	11,8%	11,5%
		31/12/2017 (auditées)	31/12/2016 (auditées)
	Total du bilan consolidé	1.960.252	2.076.959
	Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	727.675	712.233
	Total des dettes envers la clientèle consolidé	766.890	765.953
	Capitaux Propres (part du Groupe)	101.983	100.665

- (ii) l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2017 – En millions d'EUR**" et le tableau placé sous cet intitulé et au-dessus de l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2017 – En millions d'EUR**" sont supprimés ;
- (iii) l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2017 – En millions d'EUR**" et le tableau placé sous cet intitulé et au-dessus de l'intitulé "**Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif**" sont supprimés ;
- (iv) les deux premiers paragraphes sous l'intitulé "**Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif**" sont supprimés et remplacés comme suit :

<b>B.12</b>	<p><b><i>Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif</i></b></p> <p>Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2017 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).</p> <p>[A insérer si BNPP est l'Emetteur : Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2017 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des</p>
-------------	--



	états financiers audités ont été publiés).]
--	---

(e) L'Elément B.13 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.13</b>	Evénements impactant la solvabilité de l'Emetteur	<p>[Sans objet, au [A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur : 13 septembre 2017] / [A indiquer si BNPP est l'Emetteur : 9 avril 2018] et 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 [A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur : 30 juin 2017] / [A indiquer si BNPP est l'Emetteur : 31 décembre 2017].]</p> <p>[Préciser tout événement récent présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur.]</p>
-------------	---	---

(f) Dans l'Elément B.16, le second paragraphe est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.16</b>	Actionnaires de contrôle	<p>[A indiquer si BNPP est l'Emetteur : Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Au 31 décembre 2017, 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.]</p>
-------------	--------------------------	--

(g) L'Elément B.19/B.4b est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.19/B.4b</b>	Informations sur les tendances	<p><b>Conditions macroéconomiques</b></p> <p>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, qui ont connu des perturbations au cours des dernières années.</p> <p>En 2017, la croissance mondiale s'est renforcée pour s'établir autour de 3,5% reflétant une amélioration dans l'ensemble des zones géographiques. Ce renforcement de l'activité conduit, dans les grands pays développés, à un durcissement ou une diminution de l'assouplissement en matière de politique monétaire. Le niveau toujours très modéré de l'inflation permet cependant aux banques centrales d'opérer cette transition de façon très progressive, et ainsi de ne pas</p>
------------------	--------------------------------	--

compromettre les perspectives économiques. Le FMI s'attend ainsi à une poursuite du renforcement de la croissance mondiale en 2018 (anticipation revue à + 3,7 % contre + 3,6 % auparavant), le léger ralentissement attendu dans les économies avancées devant être plus que compensé par l'amélioration prévue dans le monde émergent (sous l'impulsion du redressement de l'Amérique latine et du Moyen-Orient et malgré la diminution structurelle de la croissance économique en Chine).

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 prévue des achats de titres à partir de janvier 2018) impliquent des risques de turbulences financières. 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, immobilier, etc.).

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 révélerait relativement fragile.

*Risques systémiques liés à la hausse de l'endettement*

Sur le plan macroéconomique, l'impact d'une hausse des taux 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 des Etats-Unis et 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 2017 une hausse marquée de leur dette, y compris de la dette en devises et due à des créiteurs 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.

#### ***Législation 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 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*, ainsi que les évolutions attendues en Europe ;

- 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 ;
- 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 États-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 ainsi que les obligations de transparence et de reporting des transactions de dérivés sur titres ;

- la nouvelle directive européenne sur les marchés d'instruments financiers (« **MiFID** ») 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 ;
- l'entrée en vigueur du Règlement général sur la protection des données (« **RGPD** ») est prévue le 25 mai 2018, faisant évoluer l'environnement européen de confidentialité des données et améliorant 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, 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. Le nouveau 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

		<p>actifs technologiques.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>En conséquence, le Groupe BNPP a mis en place une seconde ligne de défense au sein de la fonction risque avec la création de l'Equipe Risk ORC ICT dédiée à la gestion de la cybersécurité et du risque technologique. Ainsi, les standards sont régulièrement adaptés 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.).</p>
--	--	--

(h) L'Elément B.19/B.5 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.19/B.5</b>	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 73 pays et compte plus de 196.000 collaborateurs, dont près de 149.000 en Europe. BNPP est la société mère du Groupe BNP Paribas (ensemble le " <b>Groupe BNPP</b> ").
-----------------	-----------------------	--

(i) L'Elément B.19/B.9 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.19/B.9</b>	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant le Garant au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
-----------------	-------------------------------------	--

(j) Dans l'Elément B.19/B.12 :

- (i) le tableau placé sous l'intitulé "**En relation avec BNPP**" et immédiatement au-dessus de l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2017 – En millions d'EUR**" est supprimé et remplacé ce qui suit :

<b>B.19/B.12</b>	Informations financières historiques clés sélectionnées :		
	Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR		
		<b>31/12/2017</b> <b>(auditées)</b>	<b>31/12/2016</b> <b>(auditées)</b>
	Produit Net Bancaire	43.161	43.411
	Coût du Risque	(2.907)	(3.262)
	Résultat Net, part du Groupe	7.759	7.702
		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement appliqué, CRD4)	11,8%	11,5%
		<b>31/12/2017</b> <b>(auditées)</b>	<b>31/12/2016</b> <b>(auditées)</b>
	Total du bilan consolidé	1.960.252	2.076.959
	Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	727.675	712.233
	Total des dettes envers la clientèle consolidé	766.890	765.953
	Capitaux Propres (part du Groupe)	101.983	100.665

- (i) l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2017 – En millions d'EUR**" et le tableau placé sous cet intitulé et au-dessus de l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2017 – En millions d'EUR**" sont supprimés ;
- (ii) l'intitulé "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2017 – En millions d'EUR**" et le tableau placé sous cet intitulé et au-dessus de l'intitulé "**Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif**" sont supprimés ;
- (iii) les deux premiers paragraphes sous l'intitulé "**Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif**" sont supprimés et remplacés comme suit :

<b>B.19/B.12</b>	<b><i>Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif</i></b>
------------------	---

	Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2017 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).
--	---

(k) L'Elément B.19/B.13 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.19/B.13</b>	Evénements impactant la solvabilité du Garant	<p>[Sans objet, au 9 avril 2018 et à la meilleure 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 2017.]</p> <p><i>[Préciser tout événement récent présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité du Garant.]</i></p>
------------------	---	---

(l) L'Elément B.19/B.16 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.19/B.16</b>	Actionnaires de contrôle	Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Au 31 décembre 2017, les principaux actionnaires étaient la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" <b>SFPI</b> "), 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.
------------------	--------------------------	--

(m) Dans l'Elément D.2, les paragraphes sous l'intitulé "**[Emetteur]/[Garant]**" en relation avec BNPP sont supprimés et remplacés comme suit :

<b>D.2</b>	Principaux risques propres à l'Emetteur [et au Garant]	<p><b>[Emetteur]/[Garant]</b></p> <p><i>[Insérer lorsque BNPP est l'Emetteur ou le Garant, le cas échéant : Huit principaux risques, tels que définis dans la version anglaise du document de référence et rapport financier annuel 2017, sont inhérents aux activités de BNPP :</i></p> <p>(1) <i>Risque de crédit</i> – le risque de crédit est défini comme la conséquence liée à la probabilité que l'emprunteur ou une contrepartie ne remplisse pas ses obligations conformément aux conditions convenues. 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 ;</p> <p>(2) <i>Titrisation en portefeuille bancaire</i> – La titrisation est</p>
------------	--	--



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 ;

- (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. Ces opérations comprennent les contrats bilatéraux, c'est-à-dire de gré à gré (*over-the-counter* – OTC) 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 concernées.

Il 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 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, 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.

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 les risques de taux et de change relatifs aux activités d'intermédiation bancaire;

- (5) *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 idiosyncratiques (i.e. spécifiques à BNP Paribas), dans un délai déterminé et à un coût raisonnable.

Le risque de liquidité 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.

Ce risque peut provenir de la diminution de sources de financement, de tirages sur des engagements de financement, de la réduction de liquidité de certains actifs, de l'augmentation des appels de marge en cash ou en collatéral. Il peut être lié à l'établissement lui-même (risque de réputation) ou à des facteurs extérieurs (risques sur certains marchés).

Le risque de liquidité du Groupe BNPP est suivi dans le cadre d'une politique de liquidité globale validée par le Comité ALM du Groupe BNPP Celle-ci repose sur des principes de gestion définis pour s'appliquer en situation courante et en situation de crise. La situation de liquidité du Groupe BNPP est évaluée à partir d'indicateurs internes et de ratios réglementaires ;

- (6) *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 ;

- (7) *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 BNPP 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 BNPP et notamment la matérialisation potentielle d'un risque de crédit ou de marché, ou d'un risque opérationnel, ainsi que d'une violation du Code de conduite du Groupe ;

(8) *Risque de de souscription d'assurance* – BNP Paribas Cardif est exposé aux risques suivants :

- le risque de souscription : le risque de souscription est le risque de pertes de valeur liées aux fluctuations soudaines et imprévues des prestations. Selon le type d'activité (vie, non vie), il résulte d'évolutions statistiques, macroéconomiques ou comportementales ainsi que de la survenance de phénomènes liés à la santé publique ou à des catastrophes;
- le risque de marché : le risque de marché est le risque de pertes de valeur liées aux mouvements défavorables des marchés financiers. Ces mouvements défavorables se reflètent notamment par des variations de prix (taux de change, obligations, actions et commodités, produits dérivés, immobilier, etc.) et résultent de fluctuations des taux d'intérêt, des *spreads*, des volatilités ou des corrélations ;
- le risque de crédit : le risque de crédit est le risque de pertes ou d'évolution défavorable de la situation financière liées à la qualité de crédit des émetteurs de titres, des contreparties ou de tout autre débiteur auquel la société est exposée. Parmi les débiteurs, les risques associés aux instruments financiers (y compris

les banques dans lesquelles le groupe BNP Paribas Cardif détient des dépôts) et les risques associés à des créances liées à l'activité d'assurance (collecte des primes, soldes de réassurance, etc.) sont distingués en deux catégories : le risque de crédit sur les actifs et le risque de crédit sur les passifs ;

- le risque de liquidité : le risque de liquidité est le risque de ne pas être en mesure d'honorer des demandes de liquidité futures prévues ou imprévues provenant d'engagements d'assurance envers les assurés, à cause de l'impossibilité de vendre des actifs dans un calendrier adapté ; et
- le risque opérationnel : le risque opérationnel est le risque de pertes résultant de l'inadéquation ou la défaillance des processus internes, des défaillances informatiques ou d'événements extérieurs, accidentels ou naturels. Ces événements extérieurs comprennent les événements d'origine humaine et ceux d'origine naturelle.

#### *Facteurs de risque*

Cette section résume les principaux facteurs de risque auxquels la Banque estime actuellement être exposé. Ils sont classés par catégorie : risques liés à l'environnement macroéconomique et de marché, risques liés à la réglementation et risques propres à BNPP, à sa stratégie, à sa gestion et à ses opérations.

- (a) Des conditions macroéconomiques et de marché difficiles ont eu dans le passé et pourraient avoir à l'avenir un effet défavorable significatif sur les conditions dans lesquelles évoluent les établissements financiers et en conséquence sur la situation financière, les résultats opérationnels et le coût du risque de BNPP.
- (b) Le référendum au Royaume-Uni sur la sortie de l'Union européenne pourrait générer des incertitudes significatives, de la volatilité et des changements importants sur les marchés économiques et financiers européens et mondiaux et avoir alors un effet défavorable sur l'environnement dans lequel la BNPP évolue.
- (c) Du fait du périmètre géographique de ses activités, BNPP pourrait être vulnérable aux contextes ou

circonstances politiques, macroéconomiques ou financiers d'une région ou d'un pays.

- (d) 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.
- (e) Des dégradations de la notation de la France ou de BNPP pourraient augmenter le coût de financement de BNPP.
- (f) Toute variation significative des taux d'intérêt est susceptible de peser sur les revenus ou sur la rentabilité de BNPP.
- (g) Un environnement prolongé de taux d'intérêt bas comporte des risques systémiques inhérents et la sortie d'un tel environnement comporte également des risques.
- (h) La solidité financière et le comportement des autres institutions financières et acteurs du marché pourraient avoir un effet défavorable sur BNPP.
- (i) 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.
- (j) Les revenus tirés des activités de courtage et des activités générant des commissions sont potentiellement vulnérables à une baisse des marchés.
- (k) 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.
- (l) 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 la Banque ainsi que l'environnement financier et économique dans lequel elle opère.
- (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

		<p>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.</p> <p>(o) Risques liés à la mise en œuvre des plans stratégiques de BNPP et engagement en matière de responsabilité environnementale.</p> <p>(p) BNPP pourrait connaître des difficultés relatives à l'intégration des sociétés acquises et pourrait ne pas réaliser les bénéfices attendus de ses acquisitions.</p> <p>(q) Une intensification de la concurrence, par des acteurs bancaires et non bancaires, pourrait peser sur ses revenus et sa rentabilité.</p> <p>(r) Toute augmentation substantielle des provisions ou tout engagement insuffisamment provisionné pourrait peser sur les résultats et sur la situation financière de BNPP.</p> <p>(s) 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.</p> <p>(t) Les stratégies de couverture mises en place par BNPP n'écartent pas tout risque de perte.</p> <p>(u) 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.</p> <p>(v) Le changement attendu des principes comptables relatifs aux instruments financiers pourrait avoir un impact sur le bilan, le compte de résultat, et les ratios réglementaires de fonds propres de BNPP et entraîner des coûts supplémentaires.</p> <p>(w) Tout préjudice porté à la réputation de BNPP pourrait nuire à sa compétitivité.</p> <p>(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.</p> <p>(y) Des événements externes imprévus pourraient provoquer une interruption des activités de BNPP et</p>
--	--	---

		entraîner des pertes substantielles ainsi que des coûts supplémentaires.]
--	--	---



## AMENDMENTS TO THE RISK FACTORS SECTION

The "Risk Factors" section on pages 249 to 332 of the Base Prospectus is amended as follows:

- (a) by the deletion of the first paragraph under the heading "**Risks Relating to BNPP and its Industry**" and its replacement with the following:

"See "Risk Factors" under Chapter 5 ("Risks and Capital Adequacy – Pillar 3") on pages 253 to 263 of the BNPP 2017 Registration Document (in English) (as defined below), which is incorporated by reference in this document."; and

- (b) references to the "BNPP 2017 Unaudited Financial Statements" in the risk factors entitled "*The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.*", "*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.*" and "*The expected changes in accounting principles relating to financial instruments may have an impact on BNPP's balance sheet, income statement and regulatory capital ratios and result in additional costs.*" (each of which was amended by virtue of the Fifth Supplement) are deleted and replaced with references to the "BNPP 2017 Registration Document (in English)".

## AMENDMENTS TO THE PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION SECTION

The second paragraph under the heading "Presentation of Financial Information" on page 337 of the Base Prospectus is deleted and replaced with the following:

"The audited consolidated financial statements of BNPP for the years ended 31 December 2015, 31 December 2016 and 31 December 2017 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 2015 Registration Document (in English), the BNPP 2016 Registration Document (in English) and the BNPP 2017 Registration Document (in English) and any update to the BNPP 2017 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."

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

On 6 March 2018, BNPP filed with the AMF its *Document de référence 2017 et rapport financier annuel* in French. The English version was made available on 16 March 2018, including the English version of the audited financial information of BNPP as at 31 December 2017 and the audit report thereon, which by virtue of this Sixth Supplement, is incorporated in, and forms part of, the Base Prospectus.

The "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" section on pages 338 to 349 of the Base Prospectus is updated as follows:

- (a) paragraph (k) which was added to the Base Prospectus by virtue of the Fifth Supplement is deleted and the following new paragraph (k) is inserted in its place:

"(k) 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 Update to 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)**"),"; and

- (b) the following new table is inserted immediately following the table entitled "*Third Update to the BNPP 2016 Registration Document (in English)*" (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Third Supplement):

<b><i>BNPP 2017 REGISTRATION DOCUMENT (in English)</i></b>	
<b><i>Extracts of Annex XI of the European Regulation 809/2004/EC of 29 April 2004</i></b>	
<b>3. Risk Factors</b>	
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 "Risk Factors".	Pages 253 to 263 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
<b>4. Information about the Issuer</b>	
4.1. History and development of the Issuer	Page 5 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
4.1.1. The legal and commercial name of the Issuer	Page 559 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
4.1.2. The place of registration of the Issuer and its registration number;	Pages 559 and 578 (back cover) of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
4.1.3. The date of incorporation and the length of life of the Issuer, except where indefinite;	Page 559 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
4.1.4.	Pages 559 and 578 (back cover) of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
- the domicile and legal form of the Issuer,	

<ul style="list-style-type: none"> <li>- the legislation under which the Issuer operates,</li> <li>- its country of incorporation, and</li> <li>- the address and telephone number of its registered office (or principal place of business if different from its registered office).</li> </ul>	
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.	Page 132 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
<b>5. Business Overview</b>	
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, 167 to 169 and 552 to 558 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
5.1.2. An indication of any significant new products and/or activities.	Pages 6 to 15, 167 to 169 and 552 to 558 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
5.1.3. A brief description of the principal markets in which the Issuer competes.	Pages 6 to 15, 167 to 169 and 552 to 558 of the BNPP 2017 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 110 to 123 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
<b>6. Organisational Structure</b>	
6.1. If the Issuer is part of a group, a brief description of the group and of the Issuer's position within it.	Page 4 of the BNPP 2017 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 227 to 235, 470 to 475 and 552 to 558 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
<b>7. Trend Information</b>	
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 133 to 134 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
<b>8. Profit Forecasts or Estimates</b>	
8.1. A statement setting out the principal	N/A

<p>assumptions upon which the Issuer has based its forecast, or estimate.</p> <p>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.</p>	
<p>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.</p> <p>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:</p> <p>(a) the person responsible for this financial information, if different from the one which is responsible for the prospectus in general, approves that information;</p> <p>(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</p>	<p>N/A</p>

statements;  (c) this financial information has not been audited.	
8.3. The profit forecast or estimate must be prepared on a basis comparable with the historical financial information.	N/A
<b>9. Administrative, Management, and Supervisory Bodies</b>	
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 30 to 44 and 94 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
9.2. Administrative, Management, and Supervisory bodies conflicts of interests.  Potential conflicts of interests between any duties 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.	Pages 48 to 49, 61 to 62 and 71 to 93 of the BNPP 2017 Registration Document (in English)
<b>10. Major Shareholders</b>	
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 2017 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 2017 Registration Document (in English)

<b>2017 FINANCIAL STATEMENTS</b>	
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)

- (c) the heading "***BNPP 2017 Unaudited Financial Statements***" and the table thereunder (which were added to the Base Prospectus by virtue of the Fifth Supplement) are deleted.

### **DESCRIPTION OF BNPP B.V.**

The "Description of BNPP B.V." on pages 1269 to 1272 of the Base Prospectus is amended by the deletion of the sentence under the heading "**3. Trend Information**" and its replacement with the following:

"Due BNPP B.V.'s dependence upon BNPP its trend information is the same as that for BNPP set out on page 134 of the BNPP 2017 Registration Document (in English).".



## **DESCRIPTION OF BNPP**

The paragraph under the heading "Description of BNPP" on page 1273 of the Base Prospectus is deleted and replaced with the following:

"A description of BNPP can be found on pages 6 to 15 of the BNPP 2017 Registration Document (in English), which is incorporated by reference herein."

## AMENDMENTS TO THE GENERAL INFORMATION SECTION

The General Information section on pages 1376 to 1383 of the Base Prospectus is amended as follows:

- (a) the paragraphs under the heading "4. Documents Available" on pages 1376 and 1377 of the Base Prospectus are amended as follows:
- (i) the word "and" at the end of sub-paragraph (xiv) is deleted;
  - (ii) the "," at the end of sub-paragraph (xv) is deleted and replaced with "; and";
  - (iii) the following new sub-paragraph (xvi) is added under sub-paragraph (xv):  
"(xvi) the BNPP 2017 Registration Document (in English).";
  - (iv) the first sentence in the first paragraph beneath the numbered list is deleted and replaced with the following:  
"In the case of (iii), (v), (x), (xi), (xii), (xiii), (xv) and (xvi) above, the documents are also available via BNPP's website: [www.invest.bnpparibas.com](http://www.invest.bnpparibas.com).";
- (b) the first paragraph under the heading "5. Material Adverse Change" on page 1377 of the Base Prospectus is deleted and replaced as follows:
- "There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the Group since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).";
- (c) the first paragraph under the heading "6. Legal and Arbitration Proceedings" on page 1377 of the Base Prospectus is deleted and replaced as follows:
- "Save as disclosed on pages 217 and 218 of the BNPP 2017 Registration Document (in English), there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), during the period covering at least the twelve (12) months prior to the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer and/or the Group's financial position or profitability.";
- (d) the first paragraph under the heading "7. Significant Change" on page 1377 of the Base Prospectus is deleted and replaced as follows:
- "There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP or the Group since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).";
- (e) the first paragraph under the heading "10. Board of Directors" on page 1378 of the Base Prospectus is deleted and replaced as follows:
- "The members of the Board of Directors of BNPP are displayed on pages 30 to 42 of the BNPP 2017 Registration Document (in English) relating to BNPP which is incorporated by reference herein.";
- (f) the table under the heading "18. Capitalization of BNPP and the BNP Paribas Group" on pages 1382 and 1383 of the Base Prospectus is deleted and replaced with the following:

<b>BNP Paribas consolidated capitalization and medium and long term debt indebtedness over</b>
--

<b>one year</b>		
<b>Group accounting method</b>		
In Millions of Euros	<b>BNP PARIBAS GROUP</b> 31 December 2017 <b>(audited)</b>	<b>BNP PARIBAS GROUP</b> 31 December 2016 <b>(audited)</b>
Senior preferred debt at fair value through profit or loss	36,278	36,053
Senior preferred debt at amortised cost	52,154	58,205
<b>Total Senior Preferred Debt .....</b>	<b>88,432</b>	<b>94,258</b>
Senior non-preferred debt at amortised cost	10,964	0
<b>Total Senior Non-Preferred Debt</b>	<b>10,964</b>	<b>0</b>
Redeemable subordinated debt at amortised cost	13,357	12,341
Undated subordinated notes at amortised cost	1,593	1,627
Undated participating subordinated notes at amortised cost	222	222
Redeemable subordinated notes at fair value through profit or loss	122	162
Perpetual subordinated debt at fair value through profit or loss <sup>1</sup>	669	588
Preferred shares and equivalent instruments	8,172	8,430
<b>Total Subordinated Debt</b>	<b>24,135</b>	<b>23,370</b>
Issued capital	2,498	2,494
Additional paid-in capital	24,553	24,454
Retained earnings	59,861	55,754
Unrealised or deferred gains and losses attributable to Shareholders	3,130	6,169
<b>Total Shareholders' Equity and Equivalents (net of proposed dividends)</b>	<b>90,042</b>	<b>88,871</b>
<b>Minority interests (net of proposed dividends) .....</b>	<b>5,127</b>	<b>4,431</b>

<sup>1</sup> Carrying amount of cash, of which the amount eligible for Tier 1 is EUR162 million in 2016 and 2017.

<b>Total Capitalization and Medium-to-Long Term Indebtedness</b>	<b>218,700</b>	<b>210,930</b>

- (g) the paragraph under the heading "19. Events impacting the solvency of BNPP" on page 1383 of the Base Prospectus is amended by the deletion of the words "30 September 2017" (which were added by virtue of the Third Supplement) and their replacement with the words "31 December 2017"; and
- (h) the heading and the paragraphs under the heading "20. Declaration concerning the unaudited results of BNP Paribas for the periods ending 31 December 2017" (which were added by virtue of the Fifth Supplement) are deleted.

## **RESPONSIBILITY STATEMENT**

I hereby certify on behalf of BNPP and BNPP B.V. having taken all reasonable care to ensure that such is the case that, to the best of my knowledge, the information contained in this Sixth Supplement is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

BNP Paribas  
16 boulevard des Italiens  
75009 Paris  
France

Represented by Michel Konczaty  
in his capacity as Deputy Chief Operating Officer

Dated 9 April 2018



In accordance with Articles L. 412-1 and L. 621-8 of the French *Code monétaire et financier* and with the General Regulations (*Règlement général*) of the French *Autorité des marchés financiers* ("AMF"), in particular Articles 212-31 to 212-33, the AMF has granted to this Sixth Supplement the visa n° 18-118 on 9 April 2018. This Sixth Supplement has been prepared by BNPP and BNPP B.V. and BNPP's signatories assume responsibility for it on behalf of BNPP and BNPP B.V., provided that BNPP B.V. accepts no responsibility for the information contained in the BNPP 2017 Registration Document (in English) and the updated disclosure in respect of BNPP. In accordance with Article L. 621-8-1-I of the French *Code monétaire et financier*, the *visa* has been granted following an examination by the AMF of "whether the document is complete and comprehensible, and whether the information in it is coherent". The *visa* does not imply that the AMF has verified the accounting and financial data set out in this Sixth Supplement and it does not mean that any financial transactions that may be issued pursuant to the Base Prospectus have been granted approval by the AMF. This *visa* has been granted subject to the publication of Final Terms in accordance with Article 212-32 of the AMF's General Regulations, setting out the terms of the securities being issued.