

WKN i ISIN Warrantów/ Wielkość Emisji	Instrument Bazowy („Odpowiedni Kontrakt Futures”) / Bieżący Kontrakt Futures wg kodu Bloomberg i strona www / począwszy od miesiąca:	Rodzaj	Źródło Referencyjne	Początkowa Kwota Pieniężna Long w Walucie Referencyjnej / Początkowa Kwota Pieniężna Short w Walucie Referencyjnej	Próg Resetu (w %)	Współczynnik Dźwigni
BB4J4M, DE000BB4J4M4 / 2 000 000	Gold Futures / GCZ5 Comdt, www.cmegroup.com / grudzień 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7
BB4J4N, DE000BB4J4N2 / 2 000 000	Gold Futures / GCZ5 Comdt, www.cmegroup.com / grudzień 2025	Long	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	20	4
BB4J4P, DE000BB4J4P7 / 2 000 000	Silver Futures / SI25 Comdt, www.cmegroup.com / grudzień 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7

Status:

Warranty stanowią bezpośrednie, niepodporządkowane zobowiązania Emitenta, w odniesieniu do których Emitent nie ustanowił zabezpieczenia. Pod względem prawa do wypłaty Warranty mają równorzędny status ze sobą oraz z wszelkimi innymi obecnymi i przyszłymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Gdzie będzie się odbywał obrót papierami wartościowymi?

NIE DOTYCZY. Warranty nie będą notowane na żadnym rynku regulowanym. Zamiarem jest ubieganie się o dopuszczenie Warrantów do obrotu na otwartym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Stuttgarcie i Monachium.

Warranty mają być dopuszczone do obrotu (najwcześniej) w dniu 20 listopada 2025.

Emitent może, według własnego uznania, rozważyć ubieganie się o notowanie i/lub dopuszczenie Warrantów do obrotu w jednym lub większej liczbie dodatkowych systemów notowań. Każde takie dodatkowe notowanie i/lub dopuszczenie do obrotu, o ile będzie miało miejsce, zostanie ogłoszone w drodze zawiadomienia, w którym zostanie wskazany odpowiedni system notowań.

Emitent nie przyjmuje na siebie prawnego zobowiązaniado wprowadzenia Warrantów do obrotu ani utrzymywania dopuszczenia do obrotu w mocy przez cały okres ich ważności. Warranty mogą zostać zawieszone w obrocie i/lub wycofane z obrotu w danym systemie notowań w dowolnym momencie, w każdym przypadku zgodnie z obowiązującymi zasadami i regulacjami danego systemu (systemów) notowań. Każde zawieszenie obrotu i/lub wycofanie z obrotu zostanie ogłoszone w drodze zawiadomienia.

Czy z papierami wartościowymi jest powiązana gwarancja?

Spółka BNP Paribas S.A. z siedzibą w Paryżu we Francji (dalej jako "Gwarant") udzieliła bezwarunkowej i nieodwołalnej gwarancji (dalej jako "Gwarancja") terminowej spłaty wszystkich kwot należnych zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów, o ile i od daty w której staną się one należne zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów.

Kto jest Gwarantem papierów wartościowych?

Domicyl i forma prawna:	Gwarant jest spółką akcyjną (<i>société anonyme</i>) zawiązaną we Francji zgodnie z prawem Francji, posiadającą identyfikator podmiotu prawnego (LEI): R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Siedziba Gwaranta znajduje się pod adresem 16, boulevard des Italiens – 75009 Paryż, Francja.
Podstawowy przedmiot działalności:	Zgodnie z oceną własną, BNP Paribas S.A. należy do największych banków francuskich i posiada oddziały oraz spółki zależne na wszystkich głównych rynkach.
Znaczący akcjonariusze:	Na dzień 30 czerwca 2025 r. znaczącymi akcjonariuszami są Société Fédérale de Participations et d'Investissement („SFPI”), spółka akcyjna interesu publicznego działająca w imieniu rządu Belgii i posiadająca 5,59% zarejestrowanego kapitału zakładowego, Amundi, która posiada 4,95% zarejestrowanego kapitału zakładowego, spółka BlackRock Inc., która posiada 6,01% zarejestrowanego kapitału zakładowego, oraz Wielkie Księstwo Luksemburga, które posiada 1,14% zarejestrowanego kapitału zakładowego. Według najlepszej wiedzy BNPP żaden akcjonariusz poza SFPI i BlackRock Inc. nie posiada więcej niż 5% jej kapitału lub praw głosu.
Wskazanie głównych dyrektorów zarządzających:	Jean-Laurent Bonnafé, Dyrektor Generalny BNP Paribas S.A.
Wskazanie biegłych rewidentów:	Deloitte & Associés, 6, place de la Pyramide, Paris-La Défense Cedex (92), Francja PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, Neuilly-sur-Seine (92), Francja Mazars, 61, rue Henri Regnault, Courbevoie (92), Francja Ernst & Young et Autres, Tour First, TSA 14 444, 92037 Paris-La Défense cedex, Francja

Jakie są najważniejsze informacje finansowe dotyczące Gwaranta?

Tabela 1: Rachunek zysków i strat

	31 grudzień 2024	31 grudzień 2023	Trzeci kwartał 2025	Trzeci kwartał 2024
--	------------------	------------------	---------------------	---------------------

	(zbadany) w mln EUR	(zbadany) w mln EUR	(niezbadany) w mln EUR	(niezbadany) w mln EUR
Wynik odsetkowy (niezbadany)	19.524	19.058	N/A	N/A
Wynik z tytułu opłat i prowizji (niezbadany)	10.701	9.821	N/A	N/A
Wynik na instrumentach finansowych (niezbadany) ¹	11.833	10.440	N/A	N/A
Przychody	48.831	45.874	38.110	36.694
Koszt ryzyka	(2.999)	(2.907)	(2.555)	(2.121)
Inne straty z tytułu ryzyka na instrumentach finansowych	(202)	(775)	(129)	(138)
Wynik z działalności operacyjnej	15.437	11.236	12.327	12.109
Zysk netto przypisany akcjonariuszom	11.688	10.975	9.253	9.366
Zysk przypadający na jedną akcję (w EUR)	9,57	8,58	7,79	7,70

¹ Wynik na instrumentach finansowych wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wynik na instrumentach finansowych wycenianych do wartości godziwej przez kapitały. Wynik na zaprzestaniu ujmowania aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu.

Tabela 2: Bilans

	30 wrzesień 2025 (niezbadany) w mln EUR	31 grudzień 2024 (zbadany) w mln EUR	31 grudzień 2023 (zbadany) w mln EUR
Aktywa ogółem (Grupa)	2.824.574	2.704.908	2.591.499
Dłużne papiery wartościowe	315.751	302.237	274.510
W tym średnio – długoterminowy Nadrzędny Dług Uprzywilejowany	N/A	119.370	84.821
Dług podporządkowany	34.408	32.615	25.478
Skonsolidowane pożyczki i należności od klientów	892.642	900.141	859.200
Skonsolidowane depozyty od klientów	1.027.703	1.034.857	988.549
Kapitał własny (udział Grupy)	123.845	128.137	123.742
Kredyty / należności wątpliwe	1,7%	1,6%	1,7%
Wskaźnik kapitału podstawowego Tier 1 (CET1)	12,5% (CRR3)	12,9%	13,2%
Łączny współczynnik kapitałowy	16,7% (CRR3)	17,1%	17,3%
Wskaźnik dźwigni obliczony zgodnie z obowiązującymi ramami regulacyjnymi	4,3%	4,6%	4,6%

Zbadane skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Gwaranta za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. oraz śródroczne sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony w dniu 30 września 2025 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Jakie są kluczowe obszary ryzyka właściwe dla Gwaranta?

Ryzyko niewypłacalności / ryzyko płynności dotyczące Gwaranta: Z uwagi na ewentualną Gwarancję udzieloną przez BNP Paribas S.A. oraz na umowę o kontroli i odprowadzaniu zysku wiążącą Emitenta i Gwaranta inwestorzy pośrednio ponoszą także ryzyko niewypłacalności oraz ryzyko utraty płynności przez Gwaranta. Działalność Gwaranta jako międzynarodowej grupy finansowej wiąże się z siedmioma kluczowymi rodzajami ryzyka (ryzyko kredytowe, ryzyko kontrahenta i ryzyko sekurytyzacji w portfelu bankowym, ryzyko operacyjne, ryzyko rynkowe, ryzyko płynności i refinansowania, ryzyka związane z ogólnym otoczeniem gospodarczo-rynkowym, ryzyko regulacyjne, a także ryzyka związane z rozwojem spółki BNPP w jej obecnym otoczeniu). Ewentualna niewypłacalność Gwaranta może nawet skutkować utratą kapitału zainwestowanego przez Posiadaczy Warrantów w nabycie Warrantów (**ryzyko straty całkowitej**).

Środki postępowania naprawczego w odniesieniu do Gwaranta: Co więcej, środki podjęte we Francji w odniesieniu do BNP Paribas S.A. (w charakterze kontrahenta zobowiązanego do rekompensaty na mocy obowiązującej umowy o kontroli i odprowadzaniu zysku) lub Grupy BNP Paribas zgodnie z implementacją europejskiej dyrektywy w sprawie działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji do prawa francuskiego mogą mieć pośredni negatywny wpływ na Emitenta. W związku z tym inwestorzy także są narażeni na ryzyko niezdolności BNP Paribas S.A. do wypełnienia swoich zobowiązań wynikających z umowy o kontroli i odprowadzaniu zysku, np. w razie niewypłacalności (utraty płynności / nadmiernego zadłużenia) spółki lub w razie zarządzenia środków postępowania naprawczego przez władze zgodnie z przepisami prawa francuskiego. Ewentualne podjęcie środków naprawczych wobec Gwaranta może zatem skutkować nawet utratą kapitału zainwestowanego przez Posiadaczy Warrantów w nabycie Warrantów (**ryzyko straty całkowitej**).

Jakie są kluczowe obszary ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?

Brak systemu gwarantowania depozytów. Warranty nie są objęte systemem gwarantowania depozytów. **W związku z tym Inwestorzy są narażeni na całkowitą utratę Zainwestowanego Kapitału.**

Ryzyko związane z profilem wartości inwestycji:

Ryzyko związane z profilem wartości inwestycji / Zależność od Instrumentu Bazowego w przypadku **Warrantów Constant Leverage Long (z nieokreślonym czasem utrzymania)**

Warranty Constant Leverage Long (z nieokreślonym czasem utrzymania) odzwierciedlają lewarowany zakup (znany jako pozycja długa) Instrumentu Bazowego, do którego są przywiązane za pośrednictwem Odnośnej Kwoty Pieniężnej Long. Odnośna Kwota Pieniężna Long jest oparta na komponencie dźwigni, który odzwierciedla Wynik Instrumentu Bazowego pomnożony przez stały Współczynnik Dźwigni. Stały Współczynnik Dźwigni (z nieokreślonym czasem utrzymania) nie tylko umożliwia inwestorom udział w dodatnich wynikach (tj. ogólnie, we wzrostach cen) Instrumentu Bazowego ale powoduje, że inwestorzy uczestniczą także w ujemnych wynikach (tj. ogólnie, w spadkach cen) Instrumentu Bazowego, które to zmiany cen Instrumentu Bazowego mają nieproporcjonalnie duży wpływ na wartość Warrantu Constant Leverage Long (z nieokreślonym czasem utrzymania).

Zważywszy na to, że wynik Warrantu Constant Leverage Long (z nieokreślonym czasem utrzymania) jest obliczany dla okresu dłuższego, niż jeden dzień, na podstawie dziennych Wyników Instrumentu Bazowego i Komponentu Finansowego wzmocnionego Współczynnikiem Dźwigni, wynik Warrantu Constant Leverage Long (z nieokreślonym czasem utrzymania) może być istotnie różny od ogólnego wyniku Instrumentu Bazowego w tym samym okresie. Takie różnice mogą się pojawić zarówno w przypadku, gdy cena Instrumentu Bazowego rośnie lub spada w sposób ciągły jak i wtedy kiedy cena Instrumentu Bazowego podlega wahaniom, skutkując potencjalnie tym, że wynik Warrantu Constant Leverage Long (z nieokreślonym czasem utrzymania) jest gorszy od Wyniku Instrumentu Bazowego w ciągu tego samego okresu. W szczególności Warrant Constant Leverage Long (z nieokreślonym czasem utrzymania) może tracić na wartości nawet w przypadku, gdy na koniec takiego okresu Instrument Bazowy osiąga poziom z początku tego okresu.

Ryzyko straty zasadniczo zdeterminowane jest przez wartość Współczynnika Dźwigni: **im wyższy Współczynnik Dźwigni, tym większe ryzyko.**

Zależnie od Odnośnej Kwoty Pieniężnej Long lub Ceny Referencyjnej Instrumentu Bazowego w Dniu Wyceny, Kwota Wykupu może być istotnie niższa od kwoty zakupu zapłaconej za Warrant Constant Leverage Long (z nieokreślonym czasem utrzymania) a nawet może wynosić **zero (0)** w którym to przypadku nie zostanie dokonana **Żadna** wypłata. W takim przypadku Warrant nie przyniesie żadnego zwrotu, a nawet może skutkować ryzykiem całkowitej utraty Zainwestowanego Kapitału lub całości ceny zapłaconej za Warrant (**strata całkowita**).

W tym kontekście, należy zauważyć, że im niższa Odpowiednia Kwota Pieniężna Long lub im niższa Cena Referencyjna w Dniu Wyceny, tym niższa Kwota Wykupu.

Jeżeli Próg Resetu określony w Warunkach Ostatecznych zostanie osiągnięty lub wystąpi spadek poniżej, ustalana jest Cena Resetu Instrumentu Bazowego w kontekście Zdarzenia Resetu dla Kwoty Pieniężnej Long_(i), która jest następnie używana jako nowa lub skorygowana cena Instrumentu Bazowego w celu ustalenia skorygowanej Kwoty Pieniężnej Long_(i). Ze względu na element dźwigni Warrantów Constant Leverage Long (o nieokreślonym czasie utrzymania) odnoszący się do Wyniku Instrumentu Bazowego, niekorzystna korekta Kwoty Pieniężnej Long ma nieproporcjonalnie duży wpływ na wartość Warrantów Constant Leverage Long (o nieokreślonym czasie utrzymania). Ponadto, pomimo mechanizmu resetowania, pozostaje **ryzyko całkowitej utraty przez Posiadaczy Warrantów ich Zainwestowanego Kapitału**.

Wynik Warrantów Constant Leverage Long (o nieokreślonym czasie utrzymania) jest zawsze korygowany o (zwykle matematycznie ujemny) Komponent Finansowy, co powoduje, że ich rzeczywiste wyniki są niższe. Celem Komponentu Finansowego jest pokrycie wydatków Emitenta i/lub Agenta Kalkulacyjnego (np. Kosztów Hedgingu) i obejmuje Prowizję Administracyjną. **W konsekwencji Kwota Wykupu należna inwestorom jest pomniejszana o Komponent Finansowy.** Agent Kalkulacyjny może dokonać korekty niektórych elementów kosztów zawartych w Komponencie Finansowym – w szczególności Kosztów Hedgingu (powiększonych przez Współczynnik Dźwigni), Prowizji Administracyjnej (również powiększonej przez Współczynnik Dźwigni) oraz Marży Odsetkowej (powiększonej, jeśli ma to zastosowanie) – w określonym zakresie. Zakres, w jakim może mieścić się każdy element kosztów, jest określany przez Agenta Kalkulacyjnego w momencie wystawienia Warrantu. Im dłużej są utrzymywane Warranty Constant Leverage Long (o nieokreślonym czasie utrzymania), tym silniejszy może być negatywny wpływ Komponentu Finansowego i, w zależności od rzeczywistej kwoty danego elementu kosztowego, **może skutkować znacznym obniżeniem Kwoty Wykupu** lub, w skrajnym przypadku nawet **całkowitą utratą Zainwestowanego Kapitału**.

*Ryzyko związane z profilem wartości inwestycji / Zależność od Instrumentu Bazowego w przypadku **Warrantów Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania)***

Warranty Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania) odzwierciedlają lewarowaną sprzedaż (znaną jako pozycja krótka) Instrumentu Bazowego, do którego są przywiązane za pośrednictwem Odnośnej Kwoty Pieniężnej Short. Odnośna Kwota Pieniężna Short jest oparta na komponencie dźwigni, który odzwierciedla Wynik Instrumentu Bazowego pomnożony przez o wartość ujemną Stałego Współczynnika Dźwigni. W przypadku Warrantów Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania) ujemny wynik (tj. ogólnie, spadek ceny) Instrumentu Bazowego ma generalnie korzystny wpływ na element dźwigni, podczas gdy pozytywne wyniki (tj. ogólnie, wzrost ceny) Instrumentu Bazowego mają niekorzystny wpływ na element dźwigni finansowej, przy czym zmiany ceny Instrumentu Bazowego mają nieproporcjonalnie duży wpływ na wartość Warrantu Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania).

Zważywszy na to, że wynik Warrantu Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania) jest obliczany dla okresu dłuższego, niż jeden dzień, na podstawie dziennych Wyników Instrumentu Bazowego i Komponentu Finansowego wzmocnionego Współczynnikiem Dźwigni, wynik Warrantu Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania) może być istotnie różny od ogólnego wyniku Instrumentu Bazowego w tym samym okresie. Takie różnice mogą się pojawić zarówno w przypadku, gdy cena Instrumentu Bazowego spada lub rośnie w sposób ciągły jak i wtedy kiedy cena Instrumentu Bazowego podlega wahaniom, skutkując potencjalnie tym, że wynik Warrantu Constant Leverage Long (z nieokreślonym czasem utrzymania) jest mniej korzystny dla Posiadacza Warrantu w porównaniu do wyniku Instrumentu Bazowego w ciągu tego samego okresu. W szczególności Warrant Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania) może tracić na wartości nawet w przypadku, gdy na koniec takiego okresu Instrument Bazowy osiąga poziom z początku tego okresu.

Ryzyko straty zasadniczo zdeterminowane jest przez wartość Współczynnika Dźwigni: **im wyższy Współczynnik Dźwigni, tym większe ryzyko.**

Zależnie od Odnośnej Kwoty Pieniężnej Short lub Ceny Referencyjnej Instrumentu Bazowego w Dniu Wyceny, Kwota Wykupu może być istotnie niższa od kwoty zakupu zapłaconej za Warrant Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania) a nawet może wynosić **zero (0)**, w którym to przypadku nie zostanie dokonana **Żadna** wypłata. W takim przypadku Warrant nie przyniesie żadnego zwrotu, a nawet może skutkować ryzykiem całkowitej utraty Zainwestowanego Kapitału lub całości ceny zapłaconej za Warrant (**strata całkowita**).

W tym kontekście, należy zauważyć, że im niższa Odpowiednia Kwota Pieniężna Short lub im wyższa Cena Referencyjna w Dniu Wyceny, tym niższa Kwota Wykupu.

Jeżeli Próg Resetu określony w Warunkach Ostatecznych zostanie osiągnięty lub przekroczony, ustalana jest Cena Resetu Instrumentu Bazowego w kontekście Zdarzenia Resetu dla Kwoty Pieniężnej Short_(i), która jest następnie używana jako nowa lub skorygowana cena Instrumentu Bazowego w celu ustalenia skorygowanej Kwoty Pieniężnej Short_(i). Ze względu na element dźwigni Warrantów Constant Leverage Short (o nieokreślonym czasie utrzymania) odnoszący się do Wyniku Instrumentu Bazowego, niekorzystna korekta Kwoty Pieniężnej Short ma nieproporcjonalnie duży wpływ na wartość Warrantów Constant Leverage Short (o nieokreślonym czasie utrzymania). Ponadto, pomimo mechanizmu resetowania, pozostaje **ryzyko całkowitej utraty przez Posiadaczy Warrantów ich Zainwestowanego Kapitału**.

Wynik Warrantów Constant Leverage Short (o nieokreślonym czasie utrzymania) jest zawsze korygowany o (zwykle matematycznie ujemny) Komponent Finansowy, co powoduje, że ich rzeczywiste wyniki są niższe. Celem Komponentu Finansowego jest pokrycie wydatków Emitenta i/lub Agenta Kalkulacyjnego (np. Kosztów Hedgingu) i obejmuje Prowizję Administracyjną. **W konsekwencji Kwota Wykupu należna inwestorom jest**

pomniejszana o Komponent Finansowy. Agent Kalkulacyjny może dokonać korekty niektórych elementów kosztów zawartych w Komponentie Finansowym – w szczególności Kosztów Hedingu (powiększonych przez Współczynnik Dźwigni), Prowizji Administracyjnej (również powiększonej przez Współczynnik Dźwigni) oraz Marży Odsetkowej (powiększonej, jeśli ma to zastosowanie) – w określonym zakresie. Zakres, w jakim może mieścić się każdy element kosztów, jest określany przez Agenta Kalkulacyjnego w momencie wystawienia Warrantu. Im dłużej są utrzymywane Warranty Constant Leverage Short (o nieokreślonym czasie utrzymania), tym silniejszy może być negatywny wpływ Komponentu Finansowego i, w zależności od rzeczywistej kwoty danego elementu kosztowego, **może skutkować znacznym obniżeniem Kwoty Wykupu** lub, w skrajnym przypadku nawet **całkowitą utratą Zainwestowanego Kapitału**.

Ryzyko związane z brakiem ograniczenia czasowego:

Warranty nie mają określonego Dnia Rozliczenia i w związku z tym nie mają określonego czasu utrzymania.

Aby wyegzekwować Prawo z Warrantu, reprezentowane przez Warranty i przysługujące Posiadaczom Warrantów, musi być ono wykonane przez Posiadacza Warrantu w określonym Dniu Wykonania, zgodnie z procedurą wykonania określoną w Warunkach Emisji Warrantów. Zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów, Posiadacz Warrantu będzie w takim przypadku uprawniony do uzyskania Kwoty Wykupu w Walucie Rozliczenia. Kwota ta zależy głównie od wyników Instrumentu Bazowego do odpowiedniego Dnia Wykonania. Nawet jeśli Posiadacz Warrantów ma prawo wykonać Warranty w określonych Dniach Wykonania, to takie dni mogą być dla niego niekorzystne. Posiadacz Warrantów musi sam zdecydować, czy i jak dalece wykonanie Warrantu będzie dla niego niekorzystne.

Emitent ma prawo umorzyć Warranty w drodze umorzenia zwyczajnego zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów w Dniu Umorzenia Zwyczajnego, który jest określony w Warunkach Emisji Warrantów. W takim przypadku Posiadacz Warrantów otrzyma kwotę na jeden Warrant równą Kwocie Wykupu ustalonej w odpowiednim Dniu Umorzenia Zwyczajnego i płatną w Walucie Rozliczenia. Kwota ta zależy głównie od wyników Instrumentu Bazowego do odpowiedniego Dnia Umorzenia Zwyczajnego. Zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów, prawo do umorzenia Warrantów może przysługiwać Emitentowi nawet każdego dnia. Inwestorzy nie powinni zakładać, że będą mogli utrzymywać Warranty przez czas nieokreślony i mieć udział w wynikach Instrumentu Bazowego. W związku z tym Warranty mogą reprezentować jedynie prawa, które są ograniczone w czasie, np. w przypadku ich umorzenia zwyczajnego przez Emitenta. Nie ma pewności, że możliwe będzie zrehabilitowanie ewentualnych strat cenowych poprzez późniejszy wzrost wartości Warrantu przed jego umorzeniem przez Emitenta w trybie umorzenia zwyczajnego. W przypadku gdy Emitent umorzy Warranty, Posiadacz Warrantów nie będzie miał wpływu na obowiązujący Dzień Umorzenia Zwyczajnego, co może być dla niego niekorzystne. W przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków rynkowych w czasie umorzenia zwyczajnego, tj. jeżeli wartość Warrantów uległa zmniejszeniu w stosunku do ceny, po której zostały nabyte, istnieje ryzyko znacznej straty, a w najgorszym przypadku nawet całkowitej utraty Zainwestowanego Kapitału.

Zakłócenia rynku: Posiadacze Warrantów ryzykują, że wystąpienie zakłócenia rynku opisanego w Warunkach Emisji Warrantów będzie mieć negatywny wpływ na wartość Warrantów. Zakłócenie rynku może też spowodować opóźnienie w wypłacie należnej kwoty.

Korekty, ryzyko umorzenia i ryzyko reinwestycji: Posiadacze Warrantów ponoszą ryzyko związane z korektą lub umorzeniem Warrantów przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów. W razie umorzenia Warrantów Kwota Umorzeniowa może być znacząco niższa niż kwota kapitału zainwestowanego w nabycie Warrantów. Posiadacze Warrantów są nawet narażeni na **całkowitą utratę** Zainwestowanego Kapitału. Posiadacze Warrantów ryzykują ponadto, że będą w stanie ponownie zainwestować otrzymane kwoty wyłącznie na mniej korzystnych warunkach (tzw. ryzyko reinwestycji).

Ryzyko cen rynkowych: Posiadacze Warrantów ponoszą ryzyko związane z określeniem ceny Warrantów. Wynika to na przykład z faktu, że w chwili nabycia nie da się przewidzieć wyników Instrumentu Bazowego, a co za tym idzie – wyników Warrantów w okresie ich ważności.

Ryzyko płynności: Posiadacze Warrantów ponoszą ryzyko braku płynnego rynku wtórnego, na którym można będzie handlować Warrantami, oraz braku możliwości sprzedaży Warrantów w określonym czasie lub po określonej cenie.

Ryzyko związane z Instrumentem Bazowym: Jeżeli Warunki Emisji Warrantów przewidują Rolowanie, może dojść do odstępstw cenowych, które mają negatywny wpływ na wartość Warrantów i mogą przynieść inwestorowi stratę z inwestycji w Warranty. Inwestycja w Warrant powiązany z kontraktem futures na metal lub towar niesie ponadto podobne ryzyko, jak bezpośrednia inwestycja w dane towary lub metale. Oznacza to wyższe ryzyko niż w przypadku inwestycji w obligacje, waluty lub akcje, ponieważ ceny w tej kategorii inwestycji podlegają większym wahanom (znanym jako zmienność cen).

Ryzyko ewentualnych konfliktów interesów: Emitent, Gwarant oraz powiązane z nimi spółki mogą realizować interesy, które są sprzeczne z interesami Posiadaczy Warrantów lub ich nie uwzględniają. Może to mieć miejsce w związku z wykonywaniem przez nich innych funkcji lub z dokonywaniem innych transakcji. Ewentualne konflikty interesów mogą mieć negatywny wpływ na wartość Warrantów.

Dział D – Najważniejsze informacje o publicznej ofercie papierów wartościowych i/lub dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym

Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem inwestorzy mogą zainwestować w niniejsze papiery wartościowe?

Ogólne warunki i przewidywany harmonogram oferty

Warranty będą oferowane zainteresowanym inwestorom przez BNP Paribas Financial Markets S.N.C. z siedzibą w Paryżu we Francji od dnia 20 listopada 2025. Oferta publiczna zakończy się z końcem okresu obowiązywania Prospektu Emisyjnego i/lub obowiązującego w danym czasie Prospektu Emisyjnego Podstawowego.

Szczegółowe informacje o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym

Warranty nie będą notowane na żadnym rynku regulowanym. Zamiarem jest ubieganie się o dopuszczenie Warrantów do obrotu na otwartym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Stuttgartcie i Monachium.

Warranty mają być dopuszczone do obrotu (najwcześniej) w dniu 20 listopada 2025.

Emitent może, według własnego uznania, rozważyć ubieganie się o notowanie i/lub dopuszczenie Warrantów do obrotu w jednym lub większej liczbie dodatkowych systemów notowań. Każde takie dodatkowe notowanie i/lub dopuszczenie do obrotu, o ile będzie miało miejsce, zostanie ogłoszone w drodze zawiadomienia, w którym zostanie wskazany odpowiedni system notowań.

Emitent nie przyjmuje na siebie prawnego zobowiązania do wprowadzenia Warrantów do obrotu ani utrzymywania dopuszczenia do obrotu w mocy przez cały okres ich ważności. Warranty mogą zostać zawieszone w obrocie i/lub wycofane z obrotu w danym systemie notowań w dowolnym momencie, w każdym przypadku zgodnie z obowiązującymi zasadami i regulacjami danego systemu (systemów) notowań. Każde zawieszenie obrotu i/lub wycofanie z obrotu zostanie ogłoszone w drodze zawiadomienia.

Szacunkowe koszty całkowite

Inwestor może nabyć Warranty w cenie emisyjnej lub w cenie nabycia. Ani Emitent, ani Oferent nie obciążą inwestora żadnymi kosztami przewyższającymi cenę emisyjną lub cenę nabycia, z zastrzeżeniem jednakże kosztów, jakimi nabywca może zostać obciążony przy zakupie

Warrantów przez banki lub publiczne kasy oszczędności (Sparkassen) bądź inne kanały dystrybucji lub odpowiednie giełdy papierów wartościowych, co do których Emitent i Oferent nie mogą składać żadnych oświadczeń.

Początkowa cena emisyjna zawiera koszt wejścia na rynek każdego z danych produktów (na dzień publikacji Ostatecznych Warunków Emisji).

Kto jest oferentem i/lub osobą ubiegającą się o dopuszczenie do obrotu?

Oferentem jest BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (z siedzibą pod adresem 20 boulevard des Italiens, Paryż, 75009, Francja, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), spółka jawna prawa francuskiego (*Société en Nom Collectif*) utworzona we Francji zgodnie z prawem francuskim.

Jaki jest cel niniejszego prospektu emisyjnego?

Niniejsza oferta ma służyć przede wszystkim do osiągnięcia zysków. Emitent wykorzysta wpływy netto z emisji wyłącznie do zabezpieczenia swoich zobowiązań wynikających z Warrantów wobec Posiadaczy Warrantów.

Sumário

Secção A – Introdução e advertências

Advertências

- a) Este Sumário deve ser lido como uma introdução ao Prospeto de Base.
- b) Qualquer decisão de investir em *Warrants* deve basear-se na consideração do Prospeto de Base como um todo por parte do investidor;
- c) O investidor pode perder a totalidade (perda total) ou parte do capital investido.
- d) Quando for apresentada em tribunal uma queixa relativa à informação contida no Prospeto de Base, o investidor queixoso poderá, ao abrigo da lei nacional, ter de suportar os custos de tradução do Prospeto de Base incluindo quaisquer Adendas e as Condições Finais antes de se iniciar o processo judicial.
- e) A responsabilidade civil é atribuída ao BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (o "**Emitente**"), que, na sua qualidade de Emitente dos *Warrants*, assumiu a responsabilidade pelo presente Sumário, incluindo quaisquer traduções, ou às pessoas que tenham apresentado este Sumário, incluindo qualquer tradução do mesmo, mas apenas quando este Sumário for enganoso, inexato ou inconsistente, quando lido em conjunto com as outras partes do Prospeto de Base ou quando não fornecer, quando lido em conjunto com as outras partes do Prospeto de Base, informações fundamentais para ajudar os investidores quando consideram a possibilidade de investir nos *Warrants* relevantes.
- f) **Os investidores estão prestes a adquirir um produto que não é simples e que pode ser difícil de compreender.**

Informação introdutória

Nome e número de identificação dos valores mobiliários:	<i>Constant Leverage Long Warrants</i> (com termo ilimitado) e/ou <i>Constant Leverage Short Warrants</i> (com termo ilimitado) indexado a futuros (os " Warrants "), ISIN: / WKN: ver tabela
Identidade e detalhes de contacto do Emitente:	O Emitente tem a sua sede em Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Alemanha. O seu <i>legal entity identifier</i> (LEI) é 549300TS3U4JKMR1B479 e o seu contacto telefónico é +49 (0) 69 7193-0.
Autoridade competente:	A Autoridade Federal Alemã de Supervisão Financeira (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> – " BaFin "). O endereço comercial da BaFin (supervisão de valores mobiliários) é Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Alemanha e o número de telefone é +49 (0) 228 41080.
Data de aprovação do Prospeto de Base:	22 de outubro de 2025

Secção B – Informação fundamental relativa ao Emitente

Quem é o Emitente dos Valores Mobiliários?

Domicílio e forma jurídica:	O Emitente tem a sua sede em Frankfurt am Main. O seu endereço comercial é na Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Alemanha. O Emitente é uma sociedade comercial de responsabilidade limitada (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i> – <i>GmbH</i>) constituída ao abrigo das leis da República Federal Alemã e o seu <i>legal entity identifier</i> (LEI) é 549300TS3U4JKMR1B479.
Principais atividades:	Emissão de valores mobiliários
Principais acionistas:	A acionista única do BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH é a BNP Paribas S.A., uma sociedade cotada (" <i>société anonyme</i> ") constituída ao abrigo das leis de França.
Identidade dos principais administradores:	Os principais administradores do Emitente são <i>Grégoire Toubanc</i> e <i>Dr. Carsten Esbach</i> .
Identidade dos revisores oficiais de contas:	A MAZARS GmbH & Co. KG* Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Alemanha, foi designada como revisora oficial de contas para as demonstrações financeiras anuais auditadas do Emitente para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023. A Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Munique, Alemanha, foi designada como revisora oficial de contas para as demonstrações financeiras anuais auditadas do Emitente para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024. *À data da nomeação como revisora oficial de contas, a sociedade operava sob a denominação "MAZARS GmbH & Co. KG". Entretanto, a sociedade passou a denominar-se "FORVIS MAZARS GmbH & Co. KG".

Qual é a informação financeira fundamental relativa ao Emitente?

A informação financeira apresentada abaixo foi retirada das demonstrações financeiras auditadas do Emitente para os exercícios findos a 31 de dezembro 2023 e 31 de dezembro de 2024 e das demonstrações financeiras intercalares não auditadas para o semestre findo a 30 de junho de 2025.

Tabela 1: Demonstração de resultados – valores mobiliários não representativos de capital

	Demonstrações financeiras anuais a 31 de dezembro de 2024	Demonstrações financeiras anuais a 31 de dezembro de 2023	Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2025	Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2024
--	---	---	--	--

	em EUR	em EUR	em EUR	em EUR
Resultado das atividades ordinárias				
Outros rendimentos operacionais	1.604.912,41	647.058,83	1.722.258,24	696.182,67
Outros encargos operacionais	-1.604.912,41	-647.058,83	-1.722.258,24	-696.182,67
Lucros operacionais líquidos anuais	0	0	0	0

Tabela 2: Balanço – valores mobiliários não representativos de capital

	Demonstrações financeiras anuais a 31 de dezembro de 2024 em EUR	Demonstrações financeiras anuais a 31 de dezembro de 2023 em EUR	Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2025 em EUR
Montantes a receber e outros ativos			
Montantes a receber de sociedades coligadas	330.299.723,79	180.935.589,44	409.635.590,18
Outros ativos (ativos/ativos correntes)	7.880.268.493,48	7.014.600.801,88	9.330.967.982,53
Passivo			
Obrigações (responsabilidades/montantes a pagar)	4.767.381.596,04	4.321.474.506,21	5.814.640.507,09
Outras obrigações (responsabilidades/montantes a pagar)	3.443.186.621,23	2.874.061.885,11	3.925.963.065,63
Dívida financeira líquida (dívida a longo prazo acrescida da dívida a curto prazo subtraída de disponibilidades em caixa)	0	0	0

Tabela 3: Demonstração de fluxos de caixa - valores mobiliários não representativos de capital

	Para o período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2024 em EUR	Para o período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2023 em EUR	Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2025 em EUR	Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2024 em EUR
Fluxos de caixa líquidos de atividades operacionais	224.895,80	13.899,18	-185.190,04	-3.365,83
Fluxos de caixa líquidos de atividades de financiamento	-	-	-	-
Fluxos de caixa líquidos de atividades de investimento	-	-	-	-

Quais são os principais riscos específicos do Emitente?

Os titulares dos valores mobiliários suportam o risco do emitente/risco de crédito: Sujeitos à Garantia prestada pelo BNP Paribas S.A. como Garante para o pagamento devido de todos os montantes a serem liquidados ao abrigo dos valores mobiliários emitidos pelo Emitente, os detentores de valores mobiliários encontram-se expostos ao risco de o Emitente não conseguir cumprir as suas obrigações emergentes dos valores mobiliários, por exemplo, no caso de se tornar insolvente (ilíquido/sobre-endividado). Caso o Emitente se torne insolvente, tal poderá resultar na perda do capital investido pelos titulares dos valores mobiliários quando estes adquiriram esses valores mobiliários (**risco de perda total**).

Os titulares dos valores mobiliários suportam o risco de não cumprimento do contrato de controlo e de transferência de lucros: Foi celebrado um contrato de controlo e transferência de lucros entre o BNP Paribas S.A. e o Emitente. Nos termos deste contrato, o BNP Paribas S.A. em particular tem a obrigação de compensar qualquer perda líquida que o Emitente possa de outra forma suportar num exercício financeiro durante a vigência do contrato de controlo e de transferência de lucros. Os investidores que tenham investido nos valores mobiliários emitidos pelo Emitente estão, portanto, expostos ao risco de o Emitente não conseguir cumprir as suas obrigações para com os titulares dos valores mobiliários ou não poder cumpri-las completamente ou atempadamente se o BNP Paribas S.A. não cumprir com as suas obrigações para com o Emitente ao abrigo do contrato de controlo e transferência de lucros, ou não as cumprir completamente ou atempadamente. Neste caso, os titulares dos valores mobiliários podem perder todo o capital que investiram quando adquiriram os valores mobiliários (**risco de perda total**).

Secção C – Informação fundamental relativa aos valores mobiliários

Quais são as principais características dos valores mobiliários?

Tipo e forma de valores mobiliários

Os Warrants são emitidos por meio de uma note (*global note*) sob a forma de obrigações ao portador (*Inhaberschuldverschreibungen*) de acordo com a lei alemã conforme o estatuido na Sec. 793 do Código Civil alemão (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*). O Emitente reservase o direito de substituir os Warrants emitidos por meio de uma *global note*, ao abrigo do § 6 (3) da lei alemã relativa aos valores mobiliários eletrónicos (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*), por valores mobiliários eletrónicos com o mesmo conteúdo e registados num registo central, nos termos do § 4 (2) da eWpG (os “**Valores Mobiliários do Registo Central**”). O Emitente reserva-se o direito de substituir os Valores Mobiliários do Registo Central, ao abrigo do § 6 (2) da eWpG, por valores mobiliários com o mesmo conteúdo emitidos por meio de uma *global note*.

Os Warrants são livremente transmissíveis e não estão sujeitos a quaisquer restrições.

Direitos inerentes aos valores mobiliários

Os *Warrants* não geram juros.

Os *Warrants* não têm um termo determinado e, de acordo com os Termos e Condições dos *Warrants*, podem ser rescindidos pelo Emitente ou devem ser exercidos pelo Portador do *Warrant* numa Data de Exercício.

Resgate

De acordo com os Termos e Condições dos *Warrants* e, em particular, dos *Warrants* sujeitos a rescisão extraordinária, o Emitente está obrigado a pagar ao Portador do *Warrant* um Montante de Resgate (como descrito em "Pagamento de retornos", abaixo) na Moeda de Liquidação e na Data de Liquidação, dependendo do desempenho do respetivo Subjacente. O Montante de Resgate poderá ser inferior ao preço pelo qual os Portadores do *Warrant* o adquiriram.

Pagamento de retornos

O Montante de Resgate por *Warrant* será pago ao Portador do *Warrant* na Moeda de Liquidação o mais tardar na Data de Liquidação.

Para Constant Leverage Long Warrants (com termo ilimitado):

O Montante de Resgate ("**Montante de Resgate**") por *Constant Leverage Long Warrant* (com termo ilimitado) será o *Cash Value Long* relevante determinado na Moeda de Referência (o "**Cash Value Long Relevante**"), que, se aplicável, poderá ser convertido em Moeda de Liquidação de acordo com os Termos e Condições dos *Warrants*, caso a Moeda de Referência não corresponda à Moeda de Liquidação.

O *Cash Value Long* Relevante será o *Cash Value Long* que é determinado na Data de Determinação em diante (exclusivamente), em cada Data de Cálculo do *Cash Value* (o "**Cash Value Long_(t)**"), como na Data de Exercício relevante ou, conforme o caso, na Data de Rescisão Ordinária e, portanto, sujeita a qualquer Evento de Redefinição do *Cash Value Long*, o *Cash Value Long* à Data de Cálculo do *Cash Value* imediatamente anterior (o "**Cash Value Long_(t-1)**"), multiplicado pela soma de (i) 1 (por extenso: um) e (ii) o produto do (A) efeito de alavancagem e (B) Desempenho do Subjacente à Data de Cálculo do *Cash Value_(t)*, sendo o resultado global aumentado pela Componente de Financiamento normalmente matematicamente negativa na Data de Cálculo do *Cash Value_(t)*. O *Cash Value Long_(t)* será pelo menos igual a 0,5% do *Cash Value Long_(t-1)*:

$$\text{Cash Value Long}_{(t)} = \max[\text{Cash Value Long}_{(t-1)} * (1 + \text{Efeito de Alavancagem} * \text{Desempenho do Subjacente}_{(t)}) + \text{Componente de Financiamento}_{(t)}; 0,5 \% * \text{Cash Value Long}_{(t-1)}]$$

em que o *Cash Value Long* na Data de Determinação na Moeda de Referência é igual ao *Cash Value Long* Inicial.

A Componente de Financiamento será o montante igual ao dos custos de financiamento do Emitente e/ou do Agente de Cálculo, que será tido em consideração em cada Data de Cálculo do *Cash Value_(t)* aquando da determinação do *Cash Value Long_(t)*, e que serve para cobrir despesas do Emitente e/ou do Agente de Cálculo (por exemplo, Custo de Cobertura) e inclui a Taxa de Administração. No geral, a Componente de Financiamento é normalmente matematicamente negativa e, por isso, reduz o Montante de Resgate pagável ao investidor e **reduz o valor** do *Warrant*.

Para Constant Leverage Short Warrants (com termo ilimitado):

O Montante de Resgate ("**Montante de Resgate**") por *Constant Leverage Short Warrant* (com termo ilimitado) será o *Cash Value Short* relevante determinado na Moeda de Referência (o "**Cash Value Short Relevante**"), que, se aplicável, poderá ser convertido em Moeda de Liquidação de acordo com os Termos e Condições dos *Warrants*, caso a Moeda de Referência não corresponda à Moeda de Liquidação.

O *Cash Value Short* Relevante será o *Cash Value Short* que é determinado na Data de Determinação em diante (exclusivamente), em cada Data de Cálculo do *Cash Value* (o "**Cash Value Short_(t)**"), como na Data de Exercício relevante ou, conforme o caso, na Data de Rescisão Ordinária e, portanto, sujeita a qualquer Evento de Redefinição do *Cash Value Short*, o *Cash Value Short* à Data de Cálculo do *Cash Value* imediatamente anterior (o "**Cash Value Short_(t-1)**"), multiplicado pela diferença entre (i) 1 (por extenso: um) e (ii) o produto do (A) efeito de alavancagem e (B) Desempenho do Subjacente à Data de Cálculo do *Cash Value_(t)*, sendo o resultado global aumentado pela Componente de Financiamento normalmente matematicamente negativa na Data de Cálculo do *Cash Value_(t)*. O *Cash Value Short_(t)* será pelo menos igual a 0,5% do *Cash Value Short_(t-1)*:

$$\text{Cash Value Short}_{(t)} = \max[\text{Cash Value Short}_{(t-1)} * (1 - \text{Efeito de Alavancagem} * \text{Desempenho do Subjacente}_{(t)}) + \text{Componente de Financiamento}_{(t)}; 0,5 \% * \text{Cash Value Short}_{(t-1)}]$$

em que o *Cash Value Short* na Data de Determinação na Moeda de Referência é igual ao *Cash Value Short* Inicial.

A Componente de Financiamento será o montante igual ao dos custos de financiamento do Emitente e/ou do Agente de Cálculo, que será tido em consideração em cada Data de Cálculo do *Cash Value_(t)* aquando da determinação do *Cash Value Short_(t)*, e que serve para cobrir despesas do Emitente e/ou do Agente de Cálculo (por exemplo, Custo de Cobertura) e inclui a Taxa de Administração. No geral, a Componente de Financiamento é normalmente matematicamente negativa e, por isso, reduz o Montante de Resgate pagável ao investidor e **reduz o valor** do *Warrant*.

O Montante de Resgate será comercialmente arredondada à segunda casa decimal.

Se o Montante de Resgate for igual a **zero (0)**, o Montante de Resgate será **zero (0)**.

Limitações aos direitos inerentes aos Warrants

Se um Evento de Ajustamento ocorrer em relação ao Subjacente, o Emitente poderá ter o direito de ajustar o Direito de *Warrant* de acordo com os Termos e Condições dos *Warrants* ou poderá rescindir o *Warrant* por rescisão extraordinária. No caso de uma rescisão extraordinária conforme acima referido, o Emitente deverá pagar o Montante da Rescisão no prazo de quatro Dias Úteis Bancários após a notificação da rescisão. Neste caso, o Montante da Rescisão poderá ser significativamente mais baixo do que o preço pago pelo *Warrant* e poderá, inclusivamente, ser **zero (0)** (perda total do Capital Investido).

De acordo com os Termos e Condições dos *Warrants*, o Emitente também tem direito a dar aviso prévio de rescisão ordinária dos *Warrants* numa Data de Rescisão Ordinária. Caso suceda uma Rescisão Ordinária, o Portador do *Warrant* tem direito a receber um Montante de Resgate na Data de Liquidação relevante. Neste caso, o Montante da Rescisão poderá ser significativamente mais baixo do que o preço de compra pago pelo *Warrant* e poderá, inclusivamente, ser **zero (0)** (perda total do Capital Investido).

Data da emissão (data de valoração)	24 novembro, 2025	Data de Determinação	19 novembro, 2025
-------------------------------------	-------------------	----------------------	-------------------

WKN e ISIN dos Warrants/ Volume da Emissão	Subjacente ("Contrato sobre Futuros Relevante") / Código-Bloomberg de Contratos Atuais sobre Futuros e sítio na Internet / a começar no mês:	Tipo de Opção	Fonte de Referência	Initial Cash Value Long na Moeda de Referência / Initial Cash Value Short na Moeda de Referência	Limiar de Redefinição (em %)	Efeito de Alavancagem
BB4J4M, DE000BB4J4M4 / 2.000.000	Gold Futures / GCZ5 Comdty, www.cmegroup.com / dezembro 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7
BB4J4N, DE000BB4J4N2 / 2.000.000	Gold Futures / GCZ5 Comdty, www.cmegroup.com / dezembro 2025	Long	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	20	4
BB4J4P, DE000BB4J4P7 / 2.000.000	Silver Futures / SI25 Comdty, www.cmegroup.com / dezembro 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7

Estatuto:

Os *Warrants* consubstanciam obrigações diretas e não subordinadas do Emitente em relação às quais o Emitente não prestou nenhuma garantia. Os *Warrants* classificam-se *pari passu* com os direitos de crédito emergentes de cada outro e com qualquer outra obrigação presente ou futura não subordinada e não garantida do Emitente, com exceção das obrigações com prioridade creditória conferida por disposição legal imperativa.

Onde serão transacionados os valores mobiliários?

N/A. Os *Warrants* não serão cotados em nenhum mercado regulamentado. Pretende-se que os *Warrants* sejam admitidos à negociação no mercado aberto da(s) Bolsa(s) de Valores de Estugarda e Munique.

Os *Warrants* destinam-se a ser admitidos à negociação (o mais cedo possível) a partir de 20 novembro, 2025.

O Emitente pode, a seu exclusivo critério, ponderar solicitar a admissão dos Warrants à cotação e/ou negociação em um ou mais mercados de cotação adicionais. Qualquer eventual cotação e/ou admissão á negociação adicional, se realizada, será anunciada através de uma notificação, que incluirá o(s) mercado(s) de cotação relevante(s).

O Emitente não assume qualquer obrigação legal em relação à inclusão dos Warrants na negociação ou à manutenção de qualquer inclusão à negociação que possa ter se tornado efetiva durante o prazo dos Warrants. Os Warrants podem ser suspensos da negociação e/ou retirados de cotação do(s) mercado(s) de cotação a qualquer momento, em cada caso de acordo com as regras e regulamentos aplicáveis do(s) mercado(s) de cotação relevante(s). Qualquer suspensão de negociação e/ou retirada de cotação será anunciada através de uma notificação.

Existe alguma garantia associada aos valores mobiliários?

BNP Paribas S.A., Paris, France, (doravante designado por "**Garante**") prestou uma garantia incondicional e irrevogável (doravante designada por "**Garantia**") para o pagamento de todos os montantes a serem liquidados ao abrigo dos Termos e Condições dos Warrants, se e logo que o respetivo pagamento fosse devido ao abrigo dos Termos e Condições dos Warrants.

Quem é o Garante destes valores mobiliários?

Domicílio e forma jurídica:	O Garante é uma sociedade anónima (<i>société anonyme</i>) constituída ao abrigo das leis de França e o seu legal entity identifier (LEI) é R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. A sua sede é 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, França.
Principais atividades:	De acordo com a sua própria avaliação, o BNP Paribas S.A. é um dos maiores bancos franceses e tem filiais e sucursais em todos os mercados relevantes.
Principais acionistas:	A 30 de junho de 2025, os principais acionistas são a Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" SFPI "), uma sociedade anónima de interesse público (public-interest société anonyme (stock corporation)) que atua em nome e no interesse do Governo da Bélgica e que é titular de 5,59% do capital social escriturado, Amundi, que é titular de 4,95% do capital social escriturado, BlackRock Inc., que é titular de 6,01% do capital social escriturado, e o Grão Ducado de Luxemburgo, que é titular de 1,14% do capital social escriturado. Tanto quanto é do conhecimento do BNPP, nenhum acionista para além da SFPI e da BlackRock Inc. detém mais de 5% do seu capital ou dos seus direitos de voto.
Identidade dos principais administradores:	Jean-Laurent Bonnafé, Diretor Executivo Principal (Chief Executive Officer) do BNP Paribas S.A.
Identidade dos revisores oficiais de contas:	Deloitte & Associés, 6, place de la Pyramide, Paris-La Défense Cedex (92), França PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, Neuilly-sur-Seine (92), França Mazars, 61, rue Henri Regnault, Courbevoie (92), França Ernst & Young et Autres, Tour First, TSA 14 444, 92037 Paris-La Défense cedex, França

Qual é a informação financeira fundamental relativa ao Garante?

Tabela 1: Demonstração de resultados

	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023	Terceiro Trimestre de 2025	Terceiro Trimestre de 2024
--	------------------------	------------------------	----------------------------	----------------------------

	(auditado) em milhões de EUR	(auditado) em milhões de EUR	(não auditado) em milhões de EUR	(não auditado) em milhões de EUR
Rendimento líquido de juros (não auditado)	19.524	19.058	N/A	N/A
Rendimento líquido de taxas e comissões (não auditado)	10.701	9.821	N/A	N/A
Ganhos líquidos em instrumentos financeiros (não auditado) ¹	11.833	10.440	N/A	N/A
Receitas	48.831	45.874	38.110	36.694
Custo do risco	(2.999)	(2.907)	(2.555)	(2.121)
Outras perdas líquidas por risco em instrumentos financeiros	(202)	(775)	(129)	(138)
Resultado operacional	15.437	11.236	12.327	12.109
Resultado líquido atribuível aos acionistas	11.688	10.975	9.253	9.366
Resultados por ação (em EUR)	9,57	8,58	7,79	7,70

¹ Soma de Ganhos líquidos em instrumentos financeiros a valor justo através do resultado (Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss), Ganhos líquidos em instrumentos financeiros a valor justo através do patrimônio (Net gain on financial instruments at fair value through equity) e Ganhos líquidos em ativos financeiros baixados ao custo amortizado (Net gain on derecognised financial assets at amortised cost).

Tabela 2: Balanço

	30 de setembro de 2025 (não auditado) em milhões de EUR	31 de dezembro de 2024 (auditado) em milhões de EUR	31 de dezembro de 2023 (auditado) em milhões de EUR
Ativo total (Grupo)	2.824.574	2.704.908	2.591.499
Títulos de dívida	315.751	302.237	274.510
Dos quais Senior Preferred de médio-longo prazo	N/A	119.370	84.821
Dívida subordinada	34.408	32.615	25.478
Empréstimos consolidados e montantes a receber de clientes	892.642	900.141	859.200
Depósitos consolidados de clientes	1.027.703	1.034.857	988.549
Capital Próprio (do Grupo)	123.845	128.137	123.742
Empréstimos duvidosos/responsabilidade bruta em curso	1,7%	1,6%	1,7%
Rácio de fundos próprios principais de nível 1 (CET1)	12,5% (CRR3)	12,9%	13,2%
Rácio de fundos próprios totais	16,7% (CRR3)	17,1%	17,3%
Rácio de alavancagem calculado de acordo com o quadro regulamentar aplicável	4,3%	4,6%	4,6%

As demonstrações financeiras anuais consolidadas auditadas do Garante para os anos findos a 31 de dezembro de 2023 e a 31 de dezembro de 2024 e o relatório financeiro intercalar para o período de nove meses findos a 30 de Setembro de 2025 foram elaborados de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (*International Financial Reporting Standards*) (IFRS).

Quais são os principais riscos específicos do Garante?

Risco de insolvência/risco de liquidez relacionado com o Garante: Devido à potencial Garantia prestada pelo BNP Paribas S.A. e ao contrato de controlo e transferência de lucros em vigor entre o Emitente e o Garante, os investidores suportam também indiretamente o risco de insolvência e o risco de liquidez do Garante. A atividade comercial desenvolvida pelo Garante, na sua qualidade de grupo financeiro internacional, caracteriza-se por sete riscos-chave (risco de crédito, risco de contraparte e risco de titularização na carteira bancária; risco operacional; risco de mercado; risco de liquidez e risco de refinanciamento; riscos associados à conjuntura económica e de mercado global; risco regulamentar; riscos associados ao crescimento do BNPP na sua envolvente). Se o Garante se tornar insolvente, tal poderá resultar na perda do capital investido pelos Portadores do *Warrant* na aquisição dos *Warrants* (**risco de perda total**).

Medidas de resolução em relação ao Garante: Ademais, as medidas tomadas em França em relação ao BNP Paribas S.A. (na sua qualidade de parte contratante obrigada a fazer uma compensação nos termos estatuídos pelo contrato de controlo e transferência de lucros em vigor) ou ao BNP Paribas Group, nos termos transpostos para o direito francês da Diretiva Europeia de Recuperação e Resolução, podem ter efeitos adversos indiretos sobre o Emitente. Consequentemente, os investidores encontram-se também expostos ao risco de o BNP Paribas S.A. não poder cumprir as suas obrigações emergentes contrato de controlo e de transferência de lucros, por exemplo, no caso de se tornar insolvente (ilíquido/sobre-endividado) ou no caso de serem adotadas pelas autoridades competentes as medidas de resolução previstas na lei francesa. Por conseguinte, a adoção de medidas de resolução em relação ao Garante pode mesmo resultar na perda do capital investido pelos Portadores do *Warrant* (**risco de perda total**).

Quais são os principais riscos específicos dos valores mobiliários?

Não cobertos pelo mecanismo de garantia de depósitos. Os Warrants não são cobertos por um mecanismo de garantia de depósitos. **Por conseguinte, os investidores podem vir a suportar uma perda total do Capital Investido.**

Riscos associados ao perfil de payoff:

*Riscos associados ao perfil de payoff / Dependência do Subjacente em caso de **Constant Leverage Long Warrants (com termo ilimitado)***

Os *Constant Leverage Long Warrants* (com termo ilimitado) refletem a aquisição alavancada (conhecida como posição longa) do Subjacente à qual eles estão ligados por meio do *Cash Value Long Relevante*. O *Cash Value Long Relevante* baseia-se numa componente de alavancagem que representa o Desempenho do Subjacente multiplicado pelo Efeito de Alavancagem constante. Os *Constant Leverage Long Warrants* (com termo ilimitado) não permitem apenas aos investidores participar nos desempenhos positivos (por exemplo, aumentos de preço, geralmente) do Subjacente, mas também participar nos desempenhos negativos (por exemplo, diminuições de preço, geralmente) do Subjacente, tendo as modificações de preço do Subjacente impactos desproporcionalmente altos no valor do *Constant Leverage Long Warrant* (com termo ilimitado).

Dado que o desempenho de um *Constant Leverage Long Warrant* (com termo ilimitado) é calculado por um período de tempo de mais de um dia com base no Desempenho diário do Subjacente e na Componente de Financiamento, amplificada pelo Efeito de Alavancagem, o desempenho do *Constant Leverage Long Warrant* (com termo ilimitado) pode diferir significativamente do desempenho global do Subjacente durante o mesmo período de tempo. Tais diferenças podem ocorrer tanto quando o preço do Subjacente aumenta como quando diminui consistentemente e quando o preço do Subjacente flutua, potencialmente resultando no facto de o Desempenho do *Constant Leverage Long Warrant* (com termo ilimitado) ficar aquém do Desempenho do Subjacente durante o mesmo período de tempo. Em particular, o *Constant Leverage Long Warrant* (com termo ilimitado) poderá até perder valor mesmo se, findo este período, o Subjacente atingir o nível a que equivalia no início deste período.

O risco de perda é essencialmente determinado pelo valor do Efeito de Alavancagem: **quanto mais alto o Efeito de Alavancagem, maior o risco.**

Dependendo do *Cash Value Long Relevante* ou do Preço de Referência do Subjacente na Data de Valoração, o Montante de Resgate poderá ser substancialmente inferior ao do preço de aquisição do *Constant Leverage Long Warrant* (com termo ilimitado) e poderá ser inclusivamente **zero (0)** e, nesse caso, **NENHUM** pagamento será feito. Neste caso, o *Warrant* não produz qualquer retorno e envolve o risco de perda total do Capital Investido ou uma perda correspondente à globalidade do preço de aquisição pago pelo *Warrant* (**perda total**).

Neste contexto, deverá ser tido em atenção que quanto mais baixo for o *Cash Value Long Relevante* ou quanto mais baixo for o Preço de Referência à Data de Valoração, mais baixo o Montante de Resgate.

Se o Limiar de Redefinição especificado nas Condições Finais for atingido ou ficar aquém, o Preço de Redefinição do Subjacente, na circunstância de um Evento de Redefinição do *Cash Value Long_(t)*, será determinado e usado como o novo ou ajustado preço do Subjacente para efeitos de determinação do *Cash Value Long_(t)* ajustado. Devido à relação entre a componente de alavancagem do *Constant Leverage Long Warrant* (com termo ilimitado) e o Desempenho do Subjacente, um ajustamento adverso do *Cash Value Long* poderá ter um efeito desproporcionalmente alto no valor dos *Constant Leverage Long Warrant* (com termo ilimitado). Adicionalmente, e apesar do mecanismo de redefinição, **o risco de os Portadores do Warrant sofrerem uma perda total do Capital Investido mantém-se.**

O desempenho dos *Constant Leverage Long Warrants* (com termo ilimitado) é sempre ajustado à (normalmente matematicamente negativa) Componente de Financiamento, resultando num desempenho mais fraco. O propósito da Componente de Financiamento é o de cobrir os custos do Emitente e/ou do Agente de Cálculo (por exemplo, Custos de Cobertura) e inclui a Taxa de Administração. **Consequentemente, o Montante de Resgate pagável aos investidores é reduzido pela Componente de Financiamento.** O Agente de Cálculo poderá ajustar certos elementos de custos incluídos na Componente de Financiamento - especificamente, o Custo de Cobertura (amplificado pelo Efeito de Alavancagem), a Taxa de Administração (também amplificada pelo Efeito de Alavancagem) e a Margem de Juro (amplificada, se aplicável) - dentro de certos parâmetros. O parâmetro dentro do qual cada elemento de custo poderá assentar é determinado pelo Agente de Cálculo aquando da emissão do *Warrant*. Quanto mais tempo os *Constant Leverage Long Warrants* (com termo ilimitado) forem detidos, mais intenso poderá ser o efeito negativo da Componente de Financiamento e, dependendo do montante do custo de elemento considerado, **poderá resultar numa redução substancial do Montante de Resgate ou, num cenário extremo, numa perda total do Capital Investido.**

*Riscos associados ao perfil de payoff / Dependência do Subjacente em caso de **Constant Leverage Short Warrants (com termo ilimitado)***

Os *Constant Leverage Short Warrants* (com termo ilimitado) refletem a venda alavancada (conhecida como posição curta) do Subjacente à qual eles estão ligados por meio do *Cash Value Short Relevante*. O *Cash Value Short Relevante* baseia-se numa componente de alavancagem que representa o Desempenho do Subjacente multiplicado pelo negativo do Efeito de Alavancagem constante. Os *Constant Leverage Short Warrants* (com termo ilimitado), um desempenho negativo (por exemplo, diminuições de preços, geralmente) do Subjacente tem um efeito favorável na Componente de Alavancagem, enquanto que um desempenho favorável (por exemplo, aumentos de preços, geralmente) do Subjacente geralmente tem um efeito desfavorável na componente de alavancagem, tendo as modificações de preço do Subjacente impactos desproporcionalmente altos no valor do *Constant Leverage Short Warrant* (com termo ilimitado).

Dado que o desempenho de um *Constant Leverage Short Warrant* (com termo ilimitado) é calculado por um período de tempo de mais de um dia com base no Desempenho diário do Subjacente e na Componente de Financiamento, amplificada pelo Efeito de Alavancagem, o desempenho do *Constant Leverage Short Warrant* (com termo ilimitado) pode diferir significativamente do desempenho global do Subjacente durante o mesmo período de tempo. Tais diferenças podem ocorrer tanto quando o preço do Subjacente diminui como quando aumenta consistentemente e quando o preço do Subjacente flutua, potencialmente resultando no facto de o Desempenho do *Constant Leverage Short Warrant* (com termo ilimitado) ser desvantajoso para o Portador do Warrant em comparação com o Desempenho do Subjacente durante o mesmo período de tempo. Em particular, o *Constant Leverage Short Warrant* (com termo ilimitado) poderá até perder valor mesmo se, findo este período, o Subjacente atingir o nível a que equivalia no início deste período.

O risco de perda é essencialmente determinado pelo valor do Efeito de Alavancagem: **quanto mais alto o Efeito de Alavancagem, maior o risco.**

Dependendo do *Cash Value Short Relevante* ou do Preço de Referência do Subjacente na Data de Valoração, o Montante de Resgate poderá ser substancialmente inferior ao do preço de aquisição do *Constant Leverage Short Warrant* (com termo ilimitado) e poderá ser inclusivamente **zero (0)** e, nesse caso, **NENHUM** pagamento será feito. Neste caso, o *Warrant* não produz qualquer retorno e envolve o risco de perda total do Capital Investido ou uma perda correspondente à globalidade do preço de aquisição pago pelo *Warrant* (**perda total**).

Neste contexto, deverá ser tido em atenção que quanto mais baixo for o *Cash Value Short Relevante* ou quanto mais alto for o Preço de Referência à Data de Valoração, mais baixo o Montante de Resgate.

Se o Limiar de Redefinição especificado nas Condições Finais for atingido ou ultrapassado, o Preço de Redefinição do Subjacente, na circunstância de um Evento de Redefinição do *Cash Value Short_(t)*, será determinado e usado como o novo ou ajustado preço do Subjacente para efeitos de determinação do *Cash Value Short_(t)* ajustado. Devido à relação entre a componente de alavancagem do *Constant Leverage Short Warrant* (com termo ilimitado) e o Desempenho do Subjacente, um ajustamento adverso do *Cash Value Short* poderá ter um efeito desproporcionalmente alto no valor dos *Constant Leverage Short Warrant* (com termo ilimitado). Adicionalmente, e apesar do mecanismo de redefinição, **o risco de os Portadores do Warrant sofrerem uma perda total do Capital Investido mantém-se.**

O desempenho dos *Constant Leverage Short Warrants* (com termo ilimitado) é sempre ajustado à (normalmente matematicamente negativa) Componente de Financiamento, resultando num desempenho mais fraco. O propósito da Componente de Financiamento é o de cobrir os custos do Emitente e/ou do Agente de Cálculo (por exemplo, Custos de Cobertura) e inclui a Taxa de Administração. **Consequentemente, o Montante**

de Resgate pagável aos investidores é reduzido pela Componente de Financiamento. O Agente de Cálculo poderá ajustar certos elementos de custos incluídos na Componente de Financiamento - especificamente, o Custo de Cobertura (amplificado pelo Efeito de Alavancagem), a Taxa de Administração (também amplificada pelo Efeito de Alavancagem) e a Margem de Juro (amplificada, se aplicável) - dentro de certos parâmetros. O parâmetro dentro do qual cada elemento de custo poderá assentar é determinado pelo Agente de Cálculo aquando da emissão do *Warrant*. Quanto mais tempo os *Constant Leverage Short Warrants* (com termo ilimitado) forem detidos, mais intenso poderá ser o efeito da Componente de Financiamento e, dependendo do montante do custo de elemento considerado, **poderá resultar numa redução substancial do Montante de Resgate ou, num cenário extremo, numa perda total do Capital Investido.**

Riscos decorrentes do termo ilimitado:

Os Warrants não têm uma Data de Liquidação fixa e, consequentemente, não têm termo determinado.

O Direito inerente ao *Warrant* dos Portadores do *Warrant*, tal como representado pelos mesmos, deve ser exercido pelo Portador do *Warrant* numa data de exercício especificada, de acordo com o procedimento de exercício melhor descrito nos Termos e Condições dos Warrants, a fim de fazer valer o Direito inerente ao *Warrant*. De acordo com os Termos e Condições dos Warrants, o Portador do *Warrant* receberá um Montante de Resgate na Moeda de Liquidação. Este montante depende principalmente do desempenho do Subjacente até à respetiva Data de Exercício. Mesmo que o Portador do *Warrant* tenha o direito de exercer os Warrants em determinadas datas de exercício, tais datas podem ser desfavoráveis para o Portador do *Warrant*. O Portador do *Warrant* deve decidir por si próprio se e em que medida o exercício do *Warrant* conduza a uma desvantagem para o Portador do *Warrant*.

O Emitente terá o direito de rescindir os Warrants por rescisão ordinária em conformidade com os Termos e Condições dos Warrants numa Data de Rescisão Ordinária. Neste caso, o Portador do *Warrant* receberá um montante por *Warrant* que igualará o Montante de Resgate na Data de Rescisão Ordinária relevante e pagável na Moeda de Liquidação. Este montante dependerá principalmente do desempenho do Subjacente até à Data de Rescisão Ordinária. De acordo com os Termos e Condições dos Warrants, o Emitente poderá até ter um direito diário de rescisão dos Warrants. Os investidores não podem contar com a detenção dos Warrants por um período de tempo ilimitado nem em poder participar no desempenho do Subjacente. Assim, os Warrants poderão apenas representar direitos que são temporalmente limitados, por exemplo, no caso de rescisão ordinária pelo Emitente. Não é assegurado que as potenciais perdas por uma subida de valor do *Warrant* serão compensadas antes da rescisão ordinária do *Warrant* pelo Emitente. No caso de o Emitente rescindir o *Warrant* por rescisão ordinária, o Portador do *Warrant* não terá qualquer influência na Data de Rescisão Ordinária aplicável, que poderá ser desfavorável ao Portador do *Warrant*. Mais, se as condições de mercado forem desfavoráveis à data da rescisão ordinária, por exemplo, se o valor dos Warrants diminuir relativamente ao seu preço de aquisição, haverá um risco significativo de perda, ou, no cenário mais desfavorável, até perda total do Capital Investido.

Perturbações do mercado: O risco suportado pelos Portadores do *Warrant*, emergente da verificação de uma perturbação do mercado conforme as descritas nos Termos e Condições dos Warrants, pode ter um efeito adverso sobre o valor dos Warrants. O pagamento do respetivo montante pode também ser atrasado por força da verificação de uma perturbação do mercado.

Ajustamentos, risco de rescisão, risco de reinvestimento: Os Portadores do *Warrant* suportam o risco de os Warrants virem a ser ajustados ou rescindidos pelo Emitente de acordo com os Termos e Condições dos Warrants. No caso de serem rescindidos, o Montante de Rescisão pode ser significativamente inferior ao montante de capital investido na aquisição dos Warrants. Os Portadores do *Warrant* podem mesmo vir a suportar uma **perda total** do Capital Investido. Os Portadores do *Warrant* encontram-se também expostos ao risco de poderem vir a reinvestir os montantes recebidos em condições menos favoráveis (conhecido como risco de reinvestimento).

Risco de preço de mercado: Os Portadores do *Warrant* suportam os riscos relacionados com a valoração dos Warrants. Por exemplo, o desempenho dos Subjacentes e, portanto, o desempenho dos Warrants durante o prazo de investimento não podem ser determinados no momento da sua aquisição.

Risco de liquidez: Os Portadores do *Warrant* suportam o risco de inexistir um mercado secundário líquido onde possam transacionar os Warrants e de não serem capazes de alienar os Warrants em determinado momento por um determinado preço.

Riscos associados ao Subjacente: Se os Termos e Condições dos Warrants previrem um *Roll Over*, podem verificar-se desvios de preços que têm um efeito adverso sobre o valor dos Warrants, podendo assim resultar numa perda no investimento feito pelo investidor nos Warrants. Além disso, um investimento num *Warrant* com um contrato sobre futuros sobre um metal ou mercadoria como Subjacente está sujeito a riscos semelhantes aos de um investimento direto nessa(s) mercadoria(s) ou nesse(s) metal(is). Estes encontram-se associados a maiores riscos do que os investimentos em obrigações, moedas ou ações, por os preços nesta categoria de investimento estarem sujeitos a maiores flutuações (conhecidas como volatilidade).

Riscos decorrentes de eventuais conflitos de interesse: O Emitente, o Garante e ainda as sociedades a estes coligadas podem prosseguir interesses que entrem em conflito com os interesses dos Portadores do *Warrant* ou que não os tenham em conta. Este pode ser o caso quando desempenhem outras funções ou realizem outras transações. Potenciais conflitos de interesses podem ter um efeito adverso sobre o valor dos Warrants.

Secção D - Informação fundamental relativa à oferta pública de valores mobiliários e/ou a sua admissão à negociação num mercado regulamentado

Em que condições e calendário posso investir neste valor mobiliário?

Condições e termos gerais e calendário desta oferta

Os Warrants serão comercializados pelo BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Paris, França, aos investidores interessados a partir de 20 novembro, 2025. A oferta ao público termina no fim da validade do Prospeto e/ou do então atual Prospeto de Base.

Detalhes da admissão à negociação em mercado regulamentado

Os Warrants não serão cotados em nenhum mercado regulamentado. Pretende-se que os Warrants sejam admitidos à negociação no mercado aberto da(s) Bolsa(s) de Valores de Estugarda e Munique.

Os Warrants destinam-se a ser admitidos à negociação (o mais cedo possível) a partir de 20 novembro, 2025.

O Emitente pode, a seu exclusivo critério, ponderar solicitar a admissão dos Warrants à cotação e/ou negociação em um ou mais mercados de cotação adicionais. Qualquer eventual cotação e/ou admissão à negociação adicional, se realizada, será anunciada através de uma notificação, que incluirá o(s) mercado(s) de cotação relevante(s).

O Emitente não assume qualquer obrigação legal em relação à inclusão dos Warrants na negociação ou à manutenção de qualquer inclusão à negociação que possa ter se tornado efetiva durante o prazo dos Warrants. Os Warrants podem ser suspensos da negociação e/ou retirados de cotação do(s) mercado(s) de cotação a qualquer momento, em cada caso de acordo com as regras e regulamentos aplicáveis do(s) mercado(s) de cotação relevante(s). Qualquer suspensão de negociação e/ou retirada de cotação será anunciada através de uma notificação.

Custos totais estimados

O investidor pode adquirir os *Warrants* ao preço de emissão ou ao preço de compra. Nem o Emitente nem o Oferente cobrarão ao investidor quaisquer custos para além do preço de emissão ou do preço de compra; no entanto, pode o adquirente incorrer em eventuais custos adicionais ao comprar os *Warrants* a bancos ou caixas económicas públicas (*Sparkassen*) ou através de outros canais de distribuição ou da bolsa de valores relevante sobre a qual nem o Emitente nem o Oferente podem tecer qualquer tipo de consideração.

O preço de emissão inicial inclui os custos de entrada para cada produto específico em causa (à data das Condições Finais).

Quem é o oferente e/ou a pessoa que pede a admissão à negociação?

O Oferente é o BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (com sede social na 20 boulevard des Italiens, Paris, 75009, França, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), uma sociedade em nome coletivo (*Société en Nom Collectif*) constituída em França ao abrigo das leis de França.

Porque é que este prospeto está a ser produzido?

O principal objetivo da oferta é o de promover a obtenção de lucro. O Emitente utilizará as receitas líquidas da emissão exclusivamente para cobrir as suas obrigações emergentes dos *Warrants* para com os Portadores do *Warrant*.

Sammanfattning

Avsnitt A – Introduktion och varningar

Varningar

- a) Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Grundprospektet.
- b) Varje investerares beslut att investera i Warranterna bör fattas baserat på en bedömning av Grundprospektet i sin helhet.
- c) Investerare kan förlora hela (totalförlust) eller delar av sitt investerade kapital.
- d) Om ett anspråk avseende informationen i detta Grundprospekt framförs inför domstol, kan käranden enligt nationell lagstiftning bli skyldig att stå för kostnaderna för översättningen av Grundprospektet, inklusive eventuella Tillägg, och relaterade Slutliga Villkor innan de rättsliga förfarandena inleds.
- e) Civilrättsligt ansvar kan åläggas BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH ("**Emittenten**"), som, i egenskap av Emittent av Warranterna har åtagit sig ansvaret för denna sammanfattning, inklusive eventuella översättningar, eller den som har lagt fram denna sammanfattning, inklusive eventuella översättningar, men endast för det fall att Sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent när den läses tillsammans med andra delar av Grundprospektet, eller när Sammanfattningen, när den läses tillsammans med andra delar av Grundprospektet, inte tillhandahåller den nyckelinformation som behövs för att hjälpa investerare när de överväger att investera i de berörda Warranterna.
- f) **Investerare står i begrepp att köpa en produkt som inte är enkel och som kan vara svår att förstå.**

Inledande information

Typ av värdepapper och identifikationsnummer:	Bullcertifikat (utan fastställd löptid) och/eller Bearcertifikat (utan fastställd löptid) länkade till terminskontrakt (" Warranterna "), ISIN: / WKN: se tabellen
Emittentens identitet och kontaktinformation:	Emittenten har sitt säte och huvudkontor på adressen Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Tyskland. Emittentens identifieringskod för juridiska personer (Legal Entity Identifier, LEI) är 549300TS3U4JKMR1B479 och Emittentens telefonnummer är +49 (0) 69 7193-0.
Behörig myndighet:	Den tyska federala finansinspektionen. (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"). Adressen till BaFin (avdelningen för tillsyn av värdepapper) är Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Tyskland och telefonnumret är +49 (0) 228 41080.
Datum för godkännande av Grundprospektet:	22 oktober 2025

Avsnitt B – Nyckelinformation om Emittenten

Vem är Emittenten av värdepapperen?

Emittentens hemvist och juridiska form:	Emittenten har sin hemvist i Frankfurt am Main. Kontorsadressen är Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Tyskland. Emittenten är ett aktiebolag (Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH) inkorporerat i Tyskland och som lyder under tysk lag och dess LEI-kod är 549300TS3U4JKMR1B479.
Huvudsaklig verksamhet:	Utgivning av värdepapper.
Största aktieägare:	BNP Paribas S.A., ett publikt listat aktiebolag (" <i>société anonyme</i> ") inkorporerat i Frankrike, är enda aktieägare i BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH.
Emittentens viktigaste befattningshavare:	Emittentens verkställande direktörer är <i>Grégoire Toubanc</i> och <i>Dr. Carsten Esbach</i> .
Lagstadgad revisor:	MAZARS GmbH & Co. KG* Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Tyskland, har utsetts till lagstadgad revisor för Emittentens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Tyskland, har utsetts till lagstadgad revisor för Emittentens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024. *Vid tidpunkten för utnämningen till lagstadgad revisor bedrev bolaget verksamhet under namnet "MAZARS GmbH & Co. KG". Under tiden ändrade bolaget namn till "FORVIS MAZARS GmbH & Co. KG".

Vilken är den finansiella nyckelinformationen för Emittenten?

Den finansiella informationen nedan är hämtad från Emittentens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som slutade 31 december 2023 respektive 31 december 2024 och den oreviderade finansiella delårsrapporten för sexmånadersperioden per den 30 juni 2025.

Tabell 1: Resultaträkning – icke-aktierelaterade värdepapper

	Årsbokslut per den 31 december 2024 i EUR	Årsbokslut per den 31 december 2023 i EUR	finansiell delårsrapport per den 30 juni 2025 i EUR	finansiell delårsrapport per den 30 juni 2024 i EUR

Resultat från huvudsaklig verksamhet				
Övriga rörelseintäkter	1 604 912,41	647 058,83	1 722 258,24	696 182,67
Övriga rörelsekostnader	-1 604 912,41	-647 058,83	-1 722 258,24	-696 182,67
Årets nettovinst	0	0	0	0

Tabell 2: Balansräkning – icke-aktierelaterade värdepapper

	Årsbokslut per den 31 december 2024 i EUR	Årsbokslut per den 31 december 2023 i EUR	finansiell delårsrapport per den 30 juni 2025 i EUR
Fordringar och övriga tillgångar			
Fordringar hos närstående företag	330 299 723,79	180 935 589,44	409 635 590,18
Övriga tillgångar (tillgångar/omsättningstillgångar)	7 880 268 493,48	7 014 600 801,88	9 330 967 982,53
Skulder			
Obligationer (förpliktelser/skulder)	4 767 381 596,04	4 321 474 506,21	5 814 640 507,09
Övriga skulder (förpliktelser/skulder)	3 443 186 621,23	2 874 061 885,11	3 925 963 065,63
Finansiell nettoskuld (långfristiga skulder plus kortfristiga skulder minus kassa)	0	0	0

Tabell 3: Kassaflödesanalys – icke-aktierelaterade värdepapper

	Avser perioden från 1 januari till 31 december 2024 i EUR	Avser perioden från 1 januari till 31 december 2023 i EUR	finansiell delårsrapport per den 30 juni 2025 i EUR	finansiell delårsrapport per den 30 juni 2024 i EUR
Nettokassaflöde från löpande verksamhet	224 895,80	13 899,18	-185 190,04	-3 365,83
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	-	-	-	-
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-	-	-	-

Vilka är de specifika nyckelriskerna för emittenten?

Värdepappersinnehavare bär utgivarrisken/kreditrisken: Med förbehåll för den Garanti som har ställts ut av BNP Paribas S.A. som Garant för Emittentens betalningsåtaganden i anslutning till de emitterade värdepapperen, är värdepappersinnehavarna exponerade för risken att Emittenten inte kan fullgöra sina förpliktelser enligt värdepapperen, till exempel för det fall att Emittenten blir insolvent (illikvid/överskuldssatt). För det fall att Emittenten blir insolvent kan det resultera i att värdepappersinnehavare förlorar hela det kapital de investerade när de köpte värdepapperen (**risk för totalförlust**).

Värdepappersinnehavare bär risken för att avtalet om kontroll och vinstdelning inte fullgörs: Det finns ett avtal om kontroll och vinstdelning mellan BNP Paribas S.A. och Emittenten. Enligt avtalet har BNP Paribas S.A. en skyldighet att kompensera alla nettoförluster som Emittenten kan ådra sig under ett räkenskapsår under avtalets giltighetstid. Investerare som har investerat i värdepapperen utgivna av Emittenten är därmed exponerade för risken att Emittenten inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot värdepappersinnehavarna, i någon del, över huvud taget eller utan dröjsmål för det fall att BNP Paribas S.A. inte i någon del, över huvud taget eller inte utan dröjsmål fullgör sina förpliktelser gentemot Emittenten under avtalet om kontroll och vinstdelning. I detta fall kan värdepappersinnehavare förlora hela det kapital de investerade när de köpte värdepapperen (**risk för totalförlust**).

Avsnitt C – Nyckelinformation om värdepapperen

Vilka är värdepapperens viktigaste egenskaper?

Värdepapperens typ och kategori

Warranterna emitteras genom skuldebrev (globalt skuldebrev) i form av innehavarobligationer (*Inhaberschuldverschreibungen*) enligt tysk lag enligt definitionen i § 793 i den tyska civillagen (*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*). Emittenten förbehåller sig rätten att ersätta Warranter som emitteras genom ett globalt skuldebrev i enlighet med § 6 (3) i den tyska lagen om elektroniska värdepapper (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) med elektroniska värdepapper med samma innehåll som är registrerade i ett centralregister i enlighet med § 4 (2) eWpG ("**Centralregistervärdepapper**"). Emittenten förbehåller sig rätten att ersätta Centralregistervärdepapper enligt § 6 (2) eWpG med värdepapper med samma innehåll som emitteras genom ett globalt skuldebrev.

Warranterna är fritt överlåtbara och är inte föremål för några överlåtelseinskränkningar.

Rättigheter knutna till värdepapperen

Warranterna är inte räntebärande.

Warranterna har ingen fastställd löptid och kan, i enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna, sägas upp av Emittenten eller måste lösas in av Warrantinnehavaren på Inlösendatumet.

Inlösen

I enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna och, i synnerhet, med förbehåll för en extraordinär stängning av Warranterna, är Emittenten skyldig att betala Warrantinnehavaren ett Inlösenbelopp (enligt beskrivningen under "Utbetalning av avkastning" nedan) i Noteringsvalutan på Återbetalningsdagen, beroende på utvecklingen av respektive Underliggande Tillgång. Inlösenbeloppet kan vara lägre än det inköpspris som Warrantinnehavarna betalade för Warranten.

Utbetalning av avkastning

Inlösenbeloppet per Warrant ska utbetalas till Warrantinnehavaren i Noteringsvalutan senast på Återbetalningsdagen.

För Bullcertifikat (utan fastställd löptid):

Inlösenbeloppet ("Inlösenbelopp") per Bullcertifikat (utan fastställd löptid) ska vara det tillämpliga Bullcertifikatvärdet fastställt i Referensvalutan ("Tillämpliga Bullcertifikatvärdet"), som om tillämpligt kan konverteras till Noteringsvalutan i enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna, om Referensvalutan och Noteringsvalutan inte är desamma.

Det Tillämpliga Bullcertifikatvärdet skall vara Bullcertifikatvärdet bestämt från och med Fastställelsesdagen (uteslutande) på varje Värdeberäkningsdag ("Bullcertifikatvärdet_(t)") per varje tillämplig Inlösendag, eller i förekommande fall det Ordinarie Stängningsdatumet och därmed, med förbehåll för Återställningshändelser av Bullcertifikatvärdet, Bullcertifikatvärdet på den närmast föregående Värdeberäkningsdagen ("Bullcertifikatvärdet_(t-1)") multiplicerat med summan av (i) 1 (i ord: ett) och (ii) summan av (A) Hävstångsfaktorn och (B) den Underliggande Tillgångens utveckling på Värdeberäkningsdagen_(t), där det totala resultatet ökas med den vanligtvis matematiska negativa Finansieringskomponenten på Värdeberäkningsdagen_(t). Bullcertifikatvärdet_(t) är minst lika med 0.5 % av Bullcertifikatvärdet_(t-1):

Bullcertifikatvärde_(t) = max[Bullcertifikatvärde_(t-1) * (1 + Hävstångsfaktor * Underliggande Tillgångens utveckling_(t)) + Finansieringskomponent_(t); 0.5 % * Bullcertifikatvärde_(t-1)]

där Bullcertifikatvärdet på Fastställelsesdagen i Referensvalutan är lika med det Initiala Bullcertifikatvärdet.

Finansieringskomponenten är det belopp som motsvarar Emittentens och/eller Beräkningsagentens finansieringskostnader, vilka beaktas på varje Värdeberäkningsdag_(t) vid fastställandet av Bullcertifikatvärdet_(t) och som syftar till att täcka Emittentens och/eller Beräkningsagentens utgifter (t.ex. Säkringskostnaden) och som inkluderar Administrationsavgiften. Sammantaget är Finansieringskomponenten vanligtvis matematiskt negativ och kommer därför att minska det Inlösenbelopp som ska betalas till investeraren och reducera värdet på Warranten

För Bearcertifikat (utan fastställd löptid):

Inlösenbeloppet ("Inlösenbelopp") per Bearcertifikat (utan fastställd löptid) ska vara det tillämpliga Bearcertifikatvärdet fastställt i Referensvalutan ("Tillämpliga Bearcertifikatvärdet"), som om tillämpligt kan konverteras till Noteringsvalutan i enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna, om Referensvalutan och Noteringsvalutan inte är desamma.

Det Tillämpliga Bearcertifikatvärdet skall vara Bearcertifikatvärdet bestämt från och med Fastställelsesdagen (uteslutande) på varje Värdeberäkningsdag ("Bearcertifikatvärdet_(t)") per varje tillämplig Inlösendag, eller i förekommande fall det Ordinarie Stängningsdatumet och därmed, med förbehåll för Återställningshändelser av Bearcertifikatvärdet, Bearcertifikatvärdet på den närmast föregående Värdeberäkningsdagen ("Bearcertifikatvärdet_(t-1)") multiplicerat med skillnaden mellan (i) 1 (i ord: ett) och (ii) summan av (A) Hävstångsfaktorn och (B) den Underliggande Tillgångens utveckling på Värdeberäkningsdagen_(t), där det totala resultatet ökas med den vanligtvis matematiska negativa Finansieringskomponenten på Värdeberäkningsdagen_(t). Bearcertifikatvärdet_(t) är minst lika med 0.5 % av Bearcertifikatvärdet_(t-1):

Bearcertifikatvärde_(t) = max[Bearcertifikatvärde_(t-1) * (1 - Hävstångsfaktor * Underliggande Tillgångens utveckling_(t)) + Finansieringskomponent_(t); 0.5 % * Bearcertifikatvärde_(t-1)]

där Bearcertifikatvärdet på Fastställelsesdagen i Referensvalutan är lika med det Initiala Bearcertifikatvärdet.

Finansieringskomponenten är det belopp som motsvarar Emittentens och/eller Beräkningsagentens finansieringskostnader, vilka beaktas på varje Värdeberäkningsdag_(t) vid fastställandet av Bearcertifikatvärdet_(t) och som syftar till att täcka Emittentens och/eller Beräkningsagentens utgifter (t.ex. Säkringskostnaden) och som inkluderar Administrationsavgiften. Sammantaget är Finansieringskomponenten vanligtvis matematiskt negativ och kommer därför att minska det Inlösenbelopp som ska betalas till investeraren och reducera värdet på Warranten

Inlösenbeloppet ska avrundas till den andra decimalen.

Om Inlösenbeloppet är lika med **noll (0)** kommer Inlösenbeloppet vara **noll (0)**.

Begränsningar i rättigheterna knutna till Warranterna

Om en Justeringshändelse har inträffat med avseende på den Underliggande Tillgången, kan Emittenten ha rätt att justera Warrantträttigheter i enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna eller att stänga Warranterna genom extraordinär stängning. Vid extraordinär stängning enligt ovan ska Emittenten betala Stängningsbeloppet inom fyra Bankdagar från det att meddelande om stängning lämnats. I detta fall kan Stängningsbeloppet komma att vara betydligt lägre än det pris investeraren betalat för Warranten och kan vara så lågt som **noll (0)** (total förlust av det Investerade Kapitalet).

I enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna har Emittenten även rätt att genom ordinarie meddelande stänga Warranterna på en Ordinär Stängningsdag. I händelse av en sådan Ordinär Stängning ska Warrantinnehavaren ha rätt att erhålla ett Inlösenbelopp på den relevanta Stängningdagen. I detta fall kan Stängningsbeloppet vara betydligt lägre än det pris investeraren betalat för Warranten och kan vara så lågt som **noll (0)** (total förlust av det Investerade Kapitalet).

Emitteringsdatum (värderingsdatum)		24 November 2025		Fastställelsesdag		November 19 th , 2025	
WKN och ISIN för Warranterna/ Emitterad Volym	Underliggande Tillgång ("Aktuellt Terminskontrakt") / Bloomberg-Kod Nuvarande Terminskontrakt och webbsida/med start månaden:	Slag	Referens- källa	Initialt Bullcertifikatvärde i Referensvaluta / Initialt Bearcertifikatvärde i Referensvaluta	Återställnings - tröskel (i %)	Hävstångs- faktor	
BB4J4M, DE000BB4J4M4 / 2 000 000	Gold Futures / GCZ5 Comdty, www.cmegroup.com / december 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7	
BB4J4N, DE000BB4J4N2 / 2 000 000	Gold Futures / GCZ5 Comdty, www.cmegroup.com / december 2025	Long	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	20	4	

WKN och ISIN för Warranterna/ Emitterad Volym	Underliggande Tillgång ("Aktuellt Terminskontrakt") / Bloomberg-Kod Nuvarande Terminskontrakt och webbsida/med start månaden:	Slag	Referens- källa	Initialt Bullcertifikatvärde i Referensvaluta / Initialt Bearcertifikatvärde i Referensvaluta	Återställnings- - tröskel (i %)	Hävstångs- faktor
BB4J4P, DE000BB4J4P7 / 2 000 000	Silver Futures / SI25 Comdty, www.cmegroup.com / december 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7

Status:

Warranterna utgör icke efterställda skulder hos Emittenten, vilka inte är säkerställda av Emittenten. Warranterna medför rätt till betalning jämsides (pari passu) övriga nuvarande och framtida icke säkerställda och icke efterställda skulder som Emittenten har eller kan komma att ådra sig, i den mån skulder inte ska prioriteras före med anledning av tvingande lagstiftning.

Var kommer värdepapperen att handlas?

N/A. Warranterna kommer inte att noteras på någon reglerad marknad. Avsikten är att ansöka om att Warranterna ska tas upp till handel på den öppna marknaden på Stuttgart- och München-börserna.

Warranterna avses att tas upp till handel (tidigast) den 20 november 2025.

Emittenten kan, efter eget gottfinnande, överväga att ansöka om att Warranterna ska noteras och/eller tas upp till handel på en eller flera ytterligare handelsplatser. Varje sådan ytterligare notering och/eller upptagande till handel, om så sker, kommer att offentliggöras genom ett meddelande, vilket kommer att inkludera den eller de relevanta handelsplatserna.

Emittenten åtar sig inte någon rättslig skyldighet med avseende på upptagande av Warranterna till handel eller upprätthållande av ett eventuellt upptagande till handel som kan ha skett under Warranternas löptid. Warranter kan när som helst, i varje enskilt fall, handelsstoppas och/eller avnoteras från handelsplatserna i enlighet med de tillämpliga reglerna och förordningarna på den eller de relevanta handelsplatserna. Ett eventuellt handelsstopp och/eller avnotering kommer att offentliggöras genom ett meddelande.

Omfattas värdepapperen av en garanti?

BNP Paribas S.A., Paris, Frankrike, (härefter benämnd "**Garanten**") har ställt ut en ovillkorlig och oåterkallelig garanti (härefter benämnd "**Garantin**") för betalningen av samtliga betalningar som ska erläggas i enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna om, och så snart, respektive betalning ska erläggas i enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna.

Vem är Garanten?

Hemvist och juridisk form:	Garanten är ett publikt listat aktiebolag (société anonyme) inkorporerat i Frankrike under franska lagar och dess LEI-kod är: ROMUWSFPU8MPRO8K5P83. Adressen till huvudkontoret är 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, Frankrike.
Huvudsaklig verksamhet:	Enligt egen bedömning är BNP Paribas S.A. en av Frankrikes största banker och har filialer och dotterbolag verksamma på alla stora marknader.
Största aktieägare:	Per den 30 juni 2025 är de största aktieägarna Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" SFPI "), ett public-interest société anonyme (aktiebolag) som agerar å den belgiska regeringens vägnar och vilka äger 5,59 % av det registrerade aktiekapitalet, Amundi som äger 4,95 % av det registrerade aktiekapitalet, BlackRock Inc. som äger 6,01 % av det registrerade aktiekapitalet och Storhertigdömet Luxemburg, vilka äger 1,14 % av det registrerade aktiekapitalet. Så vitt BNP känner till finns det inga aktieägare utöver SPFI och BlackRock Inc. som äger mer än 5 % av kapitalet eller rösterna.
Viktiga befattningshavare:	Jean-Laurent Bonnafé är Chief Executive Officer för BNP Paribas S.A.
Lagstadgad revisor:	Deloitte & Associés, 6, place de la Pyramide, Paris-La Défense Cedex (92), Frankrike PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, Neuilly-sur-Seine (92), Frankrike Mazars, 61 , rue Henri Regnault, Courbevoie (92), Frankrike Ernst & Young et Autres, Tour First, TSA 14 444, 92037 Paris-La Défense cedex, Frankrike

Vilken är Garantens finansiella nyckelinformation?

Tabell 1: Resultaträkning

	31 december 2024 (reviderad) i miljoner EUR	31 december 2023 (reviderad) i miljoner EUR	Tredje kvartalet 2025 (oreviderad) i miljoner EUR	Tredje kvartalet 2024 (oreviderad) i miljoner EUR
Räntenetto (oreviderat)	19 524	19 058	E/T	E/T
Avgifts- och provisionsnetto (oreviderat)	10 701	9 821	E/T	E/T
Nettovinst på finansiella instrument (oreviderat) ¹	11 833	10 440	E/T	E/T
Intäkter	48 831	45 874	38 110	36 694
Kostnader hänförliga till	(2 999)	(2 907)	(2 555)	(2 121)

riskhantering				
Övriga nettoförluster för risk på finansiella instrument	(202)	(775)	(129)	(138)
Rörelseintäkter	15 437	11 236	12 327	12 109
Nettovinst hänförlig till aktieägare/ägarintresse	11 688	10 975	9 253	9 366
Vinst per aktie (i EUR)	9,57	8,58	7,79	7,70

¹ Summa av Nettovinst på finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Nettovinst på finansiella instrument värderade till verkligt värde via eget kapital, Nettovinst på finansiella tillgångar som tagits bort från balansräkningen och som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Tabell 2: Balansräkning

	30 september 2025 (oreviderad) i miljoner EUR	31 december 2024 (reviderad) i miljoner EUR	31 december 2023 (reviderad) i miljoner EUR
Totala tillgångar (Koncernen)	2 824 574	2 704 908	2 591 499
Skuldförbindelser	315 751	302 237	274 510
Varav på medellång sikt Seniort Företräde	E/T	119 370	84 821
Efterställd skuld	34 408	32 615	25 478
Konsoliderade lån till och fordringar hos kunder	892 642	900 141	859 200
Konsoliderad kundinlåning	1 027 703	1 034 857	988 549
Eget kapital (Koncernandel)	123 845	128 137	123 742
Osäkra fordringar/utestående bruttobelopp	1,7%	1,6%	1,7%
CET1-ratio	12,5% (CRR3)	12,9%	13,2%
Total kapitalratio	16,7% (CRR3)	17,1%	17,3%
Skuldsättningsgrad beräknad enligt gällande regelverk	4,3%	4,6%	4,6%

Garantens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som slutade 31 december 2023 respektive 31 december 2024 och den finansiella delårsrapporten för niomånadersperioden som slutade 30 september 2025 har färdigställts i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

Vilka är nyckelriskerna hänförliga till Garanten?

Risk för insolvens/likviditetsrisk hänförlig till Garanten: Till följd av den Garanti som BNP Paribas S.A har ställt ut samt avtalet om kontroll och vinstdelning som har ingåtts av Emittenten och Garanten är investerare indirekt exponerade för Garantens insolvens- och likviditetsrisk. Garantens verksamhet, i dess roll som en internationell finanskoncern, karaktäriseras av sju viktiga riskfaktorer (kreditrisk, motpartsrisk och värdepapperiseringsrisker i bankportföljen; operativ risk; marknadsrisk; likviditets- och återinvesteringsrisk; risker hänförliga marknaden och det ekonomiska omvärldsläget i stort; regulatoriska risker; risker hänförliga till BNPP:s tillväxt i sin befintliga miljö). Om Garanten blir insolvent kan det resultera i att Warrantinnehavare förlorar sitt investerade kapital (**risk för totalförlust**).

Resolutionsåtgärder i förhållande till Garanten: Vidare kan åtgärder vidtagna i Frankrike i förhållande till BNP Paribas S.A. (i dess roll som avtalspart med skyldighet att utge kompensation i enlighet med det avtal om kontroll och vinstdelning som föreligger) eller BNP Paribas-Koncernen i enlighet med införlivandet av direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag i fransk nationell lagstiftning ha indirekta negativa effekter för Emittenten. Därför är investerare också exponerade för risken att BNP Paribas S.A. inte kan fullfölja sina åtaganden under avtalet om kontroll och vinstdelning – till exempel för det fall att BNP Paribas S.A. blir insolvent (illikvid/överskuldssatt) eller om resolutionsåtgärder i enlighet med fransk rätt vidtas av behörig myndighet. Därmed kan eventuella resolutionsåtgärder som vidtas gentemot Garanten leda till att Warrantinnehavare förlorar allt sitt investerade kapital (**risk för totalförlust**).

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Ingen insättningsgaranti. Warranterna omfattas inte av någon insättningsgaranti. **Investerare kan därför riskera att förlora hela sitt Investerade Kapital.**

Risker förknippade med utbetalningsprofilen:

*Risker i samband med utbetalningsprofilen/Beroende av den Underliggande Tillgången vid **Bullcertifikat (utan fastställd löptid)***

Bullcertifikat (utan fastställd löptid) återspeglar det hävstångsfinansierade köpet (känt som en lång position) av den Underliggande Tillgången som de är kopplade till med hjälp av det Tillämpliga Bullcertifikatvärdet. Det Tillämpliga Bullcertifikatvärdet är baserat på en hävstångskomponent som representerar den Underliggande Tillgångens utveckling multiplicerat med den konstanta Hävstångsfaktorn. Bullcertifikat (utan fastställd löptid) möjliggör för investerare att ta del av positiv utveckling (dvs. prisökningar, generellt) så väl som negativ utveckling (dvs. prisminskningar, generellt) av den Underliggande Tillgången där prisändringar för den Underliggande Tillgången har en oproportionerligt stor inverkan på värdet av Bullcertifikatet (utan fastställd löptid).

Med tanke på att ett Bullcertifikats (utan fastställd löptid) utveckling beräknas för en period på mer än en dag på grundval av den dagliga Utvecklingen för den Underliggande Tillgången och Finansieringskomponenten, förstärkt av Hävstångsfaktorn, kan utvecklingen av Bullcertifikatet (utan fastställd löptid) skilja sig avsevärt från den Underliggande Tillgångens totala utveckling under samma tidsperiod. Sådana skillnader kan inträffa när priset på den Underliggande Tillgången ökar eller minskar stadigt och när priset på den Underliggande Tillgången fluktuerar, vilket kan resultera i att utvecklingen för Bullcertifikatet (utan fastställd löptid) är sämre än Utvecklingen för den Underliggande Tillgången under samma tidsperiod. I synnerhet kan Bullcertifikatet (utan fastställd löptid) förlora i värde även om den Underliggande Tillgången, vid slutet av denna period, har nått samma nivå som den uppgick till vid periodens början.

Risken för förlust bestäms i huvudsak av värdet på Hävstångsfaktorn: **ju högre Hävstångsfaktorn är, desto högre är risken.**

Beroende på Bullcertifikatvärdet eller Referenskursen för den Underliggande Tillgången på Värderingsdagen kan Inlösenbeloppet vara betydligt lägre än det pris investeraren betalat för Bullcertifikatet (utan fastställd löptid) och kan vara så lågt som **noll (0)**, i vilket fall **INGEN** betalning kommer att göras. I detta fall ger Warranten ingen avkastning, utan innebär en risk för totalförlust av det Investerade Kapitalet eller en förlust motsvarande hela det pris som betalades för en Warrant (**totalförlust**).

I detta sammanhang bör det noteras att ju lägre Bullcertifikatvärdet eller ju lägre Referenskursen är på Värderingsdagen, desto lägre kommer Inlösenbeloppet att vara.

Om det Återställningsgränsvärde som anges i de Slutgiltiga Villkoren i sådana fall uppnås eller underskrids, fastställs ett Återställningspris för den Underliggande Tillgången i samband med en Återställningshändelse av Bullcertifikatvärdet_(t), vilket sedan används som det nya eller justerade priset för den Underliggande Tillgången för att fastställa det justerade Bullcertifikatvärdet_(t). På grund av hävstångskomponenten i Bullcertifikaten (utan fastställd löptid) som är kopplad till den Underliggande Tillgångens resultat, har en negativ justering av Bullcertifikatvärdet en oproportionerligt stor inverkan på värdet av Bullcertifikaten (utan fastställd löptid). Trots återställningsmekanismen kvarstår dessutom en **risk för att Warrantinnehavare drabbas av en totalförlust av sitt Investerade Kapital**.

Utvecklingen för Bullcertifikaten (utan fastställd löptid) justeras alltid för (den vanligtvis matematiskt negativa) Finansieringskomponenten, vilket resulterar i att den faktiska utvecklingen blir sämre. Syftet med Finansieringskomponenten är att täcka Emittentens och/eller Beräkningsagentens utgifter (t.ex. Säkringskostnaden) och den omfattar Administrationsavgiften. **Följaktligen minskas det Inlösenbelopp som ska betalas till investerare med Finansieringskomponenten.** Beräkningsagenten kan justera vissa kostnadselement som ingår i Finansieringskomponenten - särskilt Säkringskostnaden (förstärkt med Hävstångsfaktorn), Administrationsavgiften (förstärkt med Hävstångsfaktorn) och Räntemarginalen (förstärkt, om tillämpligt) - inom vissa intervall. Det intervall inom vilket varje kostnadselement kan ligga bestäms av Beräkningsagenten vid utfärdandet av Warranten. Ju längre Bullcertifikaten (utan fastställd löptid) innehas, desto större kan den negativa effekten av Finansieringskomponenten bli och, beroende på det faktiska beloppet för den berörda kostnadsfaktorn, kan det leda till en betydande minskning av Inlösenbeloppet eller, i det extrema fallet, till och med till en totalförlust av det Investerade Kapitalet.

Risker i samband med utbetalningsprofilen/Beroende av den Underliggande Tillgången vid Bearcertifikat (utan fastställd löptid)

Bearcertifikat (utan fastställd löptid) återspeglar den hävstångsfinansierade försäljningen (känt som en kort position) av den Underliggande Tillgången som de är kopplade till med hjälp av det Tillämpliga Bearcertifikatvärdet. Det Tillämpliga Bearcertifikatvärdet är baserat på en hävstångskomponent som representerar den Underliggande Tillgångens utveckling multiplicerat med det negativa värdet av den konstanta Hävstångsfaktorn. För Bearcertifikat (utan fastställd löptid) har en negativ utveckling (dvs, prisminskningar, generellt) av den Underliggande Tillgången generellt sett en fördelaktig effekt på hävstångsfaktorn, medan en positiv utveckling (dvs prisökningar, generellt) av den Underliggande Tillgången generellt har en ofördelaktig effekt på hävstångsfaktorn där prisändringar för den Underliggande Tillgången har en oproportionerligt stor inverkan på värdet av Bearcertifikatet (utan fastställd löptid).

Med tanke på att ett Bearcertifikats (utan fastställd löptid) utveckling beräknas för en period på mer än en dag på grundval av den dagliga Utvecklingen för den Underliggande Tillgången och Finansieringskomponenten, förstärkt av Hävstångsfaktorn, kan utvecklingen av Bearcertifikatet (utan fastställd löptid) skilja sig avsevärt från den Underliggande Tillgångens totala utveckling under samma tidsperiod. Sådana skillnader kan inträffa när priset på den Underliggande Tillgången minskar eller ökar stadigt och när priset på den Underliggande Tillgången fluktuerar, vilket kan resultera i att utvecklingen för Bearcertifikatet (utan fastställd löptid) är mindre fördelaktig för Warrantinnehavaren i jämförelse med Utvecklingen för den Underliggande Tillgången under samma tidsperiod. I synnerhet kan Bearcertifikatet (utan fastställd löptid) förlora i värde även om den Underliggande Tillgången, vid slutet av denna period, har nått samma nivå som den uppgick till vid periodens början.

Risken för förlust bestäms i huvudsak av värdet på Hävstångsfaktorn: **ju högre Hävstångsfaktorn är, desto högre är risken.**

Beroende på Bearcertifikatvärdet eller Referenskursen för den Underliggande Tillgången på Värderingsdagen kan Inlösenbeloppet vara betydligt lägre än det pris investeraren betalat för Bearcertifikatet (utan fastställd löptid) och kan vara så lågt som **noll (0)** i vilket fall **INGEN** betalning kommer att göras. I detta fall ger Warranten ingen avkastning, utan innebär en risk för totalförlust av det Investerade Kapitalet eller en förlust motsvarande hela det pris som betalades för en Warrant (**totalförlust**).

I detta sammanhang bör det noteras att ju lägre Bearcertifikatvärdet eller ju högre Referenskursen är på Värderingsdagen, desto lägre kommer Inlösenbeloppet att vara.

Om det Återställningsgränsvärde som anges i de Slutgiltiga Villkoren i sådana fall uppnås eller överskrids, fastställs ett Återställningspris för den Underliggande Tillgången i samband med en Återställningshändelse av Bearcertifikatvärdet_(t), vilket sedan används som det nya eller justerade priset för den Underliggande Tillgången för att fastställa det justerade Bearcertifikatvärdet_(t). På grund av hävstångskomponenten i Bearcertifikaten (utan fastställd löptid) som är kopplad till den Underliggande Tillgångens resultat, har en negativ justering av Bearcertifikatvärdet en oproportionerligt stor inverkan på värdet av Bearcertifikatet (utan fastställd löptid). Trots återställningsmekanismen kvarstår dessutom en **risk för att Warrantinnehavare drabbas av en totalförlust av sitt Investerade Kapital**.

Utvecklingen för Bearcertifikaten (utan fastställd löptid) justeras alltid för (den vanligtvis matematiskt negativa) Finansieringskomponenten, vilket resulterar i att den faktiska utvecklingen blir sämre. Syftet med Finansieringskomponenten är att täcka Emittentens och/eller Beräkningsagentens utgifter (t.ex. Säkringskostnaden) och den omfattar Administrationsavgiften. **Följaktligen minskas det Inlösenbelopp som ska betalas till investerare med Finansieringskomponenten.** Beräkningsagenten kan justera vissa kostnadselement som ingår i Finansieringskomponenten - särskilt Säkringskostnaden (förstärkt med Hävstångsfaktorn), Administrationsavgiften (förstärkt med Hävstångsfaktorn) och Räntemarginalen (förstärkt, om tillämpligt) - inom vissa intervall. Det intervall inom vilket varje kostnadselement kan ligga bestäms av Beräkningsagenten vid utfärdandet av Warranten. Ju längre Bearcertifikaten (utan fastställd löptid) innehas, desto större kan den negativa effekten av Finansieringskomponenten bli och, beroende på det faktiska beloppet för den berörda kostnadsfaktorn, kan det leda till en betydande minskning av Inlösenbeloppet eller, i det extrema fallet, till och med till en totalförlust av det Investerade Kapitalet.

Risker förknippade med avsaknaden av fastställd löptid:

Warranterna har inte någon fastställd Återbetalningsdag och därmed har de ingen fastställd löptid.

Warrantinnehavarna måste lösa in Warranträttigheterna vid ett särskilt, specificerat Inlösendatum i enlighet med inlösenförfarandet så som specificerat i de Allmänna Villkoren för Warranterna för att påkalla Warranträttigheterna. I enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna kommer Warrantinnehavaren då att erhålla ett Inlösenbelopp i Noteringsvalutan. Detta belopp beror huvudsakligen på den Underliggande Tillgångens utveckling fram till den tillämpliga Inlösendagen. Även om Warrantinnehavaren har rätt att lösa in Warranterna vid särskilda Inlösendatum kan det vara så att dessa datum är ofördelaktiga för Warrantinnehavaren. Warrantinnehavaren måste därför fatta ett eget beslut huruvida, och i vilken utsträckning, inlösen av Warranterna är ofördelaktigt för denne.

Emittenten ska ha rätt att stänga Warranterna genom ordinarie stängning, i enlighet med Warranternas Allmänna Villkor, vid Ordinarie Stängningsdatum i enlighet med de Allmänna Villkoren för Warranterna. I detta fall erhåller Warrantinnehavaren ett belopp per Warrant som motsvarar det Inlösenbelopp som fastställs på den Tillämpliga Ordinarie Stängningsdagen och som ska betalas i Noteringsvalutan. Detta belopp beror huvudsakligen på den Underliggande Tillgångens utveckling fram till den tillämpliga Ordinarie Stängningsdagen. Enligt de Allmänna Villkoren för Warranterna kan Emittenten till och med ha en daglig rätt att stänga Warranterna. Investerare kan inte förlita sig på att kunna inneha

Warranterna under en obegränsad tid och delta i utvecklingen av den Underliggande Tillgången. Därmed kan Warranterna endast representera rättigheter som är tidsbegränsade, t.ex. i händelse av ordinarie stängning från Emittentens sida. Det är inte säkert att det kommer att vara möjligt att kompensera potentiella kursförluster genom en efterföljande värdeökning av Warranten innan Warrant stängs av Emittenten genom ordinarie uppsägning. För det fall att Emittenten stänger Warranterna genom ordinarie stängning har Warrantinnehavaren inget inflytande över vilket datum som blir Ordinarie Stängningsdatum och detta datum kan vara ofördelaktigt för Warrantinnehavaren. Om marknadsförhållandena är ogynnsamma vid tidpunkten för ordinarie stängning, dvs. om värdet på Warranterna har minskat jämfört med det pris till vilket de köptes, finns det en risk för betydande förlust, eller i värsta fall till och med totalförlust av det Investerade Kapitalet.

Marknadsstörningar: För Warrantinnehavarens del finns det en risk att inträffandet av en marknadsstörning så som beskrivet i de Allmänna Villkoren har en negativ effekt på Warranternas värde. Utbetalningen av respektive utbetalningsbart belopp kan också komma att försenas med anledning av marknadsstörningar.

Justeringar och risker förknippade med inlösen och återinvesteringar: Warrantinnehavare står risken för att Warranterna justeras eller stängs av Emittenten i enlighet med Allmänna Villkor för Warranterna. För det fall att de stängs kan Stängningsbeloppet komma att vara betydligt lägre än det belopp som Warrantinnehavaren investerade när denne köpte Warranterna. Warrantinnehavare kan till och med komma att ådra sig en totalförlust av det Investerade Kapitalet. Warrantinnehavare är också exponerade för risker förknippade med att förutsättningarna för att återinvestera beloppen är mindre fördelaktiga (så kallad återinvesteringsrisk).

Marknadsprisrisk: Warrantinnehavare bär riskerna förknippade med att fastställa pris för Warranterna. Till exempel kan inte utvecklingen för den Underliggande Tillgången, och därmed utvecklingen för Warranterna, över tid förutses vid tidpunkten för inköpet.

Likviditetsrisk: Warrantinnehavare bär risken för att det kanske inte finns en likvid andrahandsmarknad för handel av Warranterna och för att de kanske inte kan sälja Warranterna vid en viss tidpunkt eller till ett visst pris.

Risker förknippade med den Underliggande Tillgången: Om de Allmänna villkoren för Warranterna föreskriver en Rollover kan det uppstå prisavvikelse som har en negativ effekt på Warranternas värde och därmed resulterar i en förlust av det kapital investeraren har investerat i Warranterna. Därutöver är en investering i en Warrant med ett terminskontrakt för metaller eller handelsvaror föremål för liknande risker som vid en direkt investering i handelsvaran(orna) eller metallen(erna) i fråga. Detta är förenat med större risker än vid investeringar i obligationer, valutor eller aktier på grund av att priserna för denna investeringskategori är föremål för större svängningar (volatilitet).

Risker som härrör från eventuella intressekonflikter: Emittenten, Garanten och deras respektive närstående företag kan komma att fullfölja intressen som strider mot Warrantinnehavarnas intressen eller inte ta Warrantinnehavarnas intressen i beaktning. Detta i anslutning till utförandet av dess verksamhet eller i samband med andra transaktioner. Eventuella intressekonflikter kan ha en negativ påverkan på Warranternas värde.

Avsnitt D – Nyckelinformation om erbjudandet om värdepapper till allmänheten/och eller upptagandet till handel på en reglerad marknad

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänna villkor och tidsplan för erbjudandet

Warranterna kommer att erbjudas av BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Paris, Frankrike, till intresserade investerare från och med 20 november 2025. Erbjudandet till allmänheten upphör vid slutet av Prospektets och/eller det nuvarande Grundprospektets giltighetstid.

Detaljer om upptagande till handel på en reglerad marknad

Warranterna kommer inte att noteras på någon reglerad marknad. Avsikten är att ansöka om att Warranterna ska tas upp till handel på den öppna marknaden på Stuttgart- och München-börserna.

Warranterna avses att tas upp till handel (tidigast) den 20 november 2025.

Emittenten kan, efter eget gottfinnande, överväga att ansöka om att Warranterna ska noteras och/eller tas upp till handel på en eller flera ytterligare handelsplatser. Varje sådan ytterligare notering och/eller upptagande till handel, om så sker, kommer att offentliggöras genom ett meddelande, vilket kommer att inkludera den eller de relevanta handelsplatserna.

Emittenten åtar sig inte någon rättslig skyldighet med avseende på upptagande av Warranterna till handel eller upprätthållande av ett eventuellt upptagande till handel som kan ha skett under Warranternas löptid. Warrant kan när som helst, i varje enskilt fall, handelsstoppas och/eller avnoteras från handelsplatserna i enlighet med de tillämpliga reglerna och förordningarna på den eller de relevanta handelsplatserna. Ett eventuellt handelsstopp och/eller avnotering kommer att offentliggöras genom ett meddelande.

Uppskattning av totala kostnader

Investeraren kan köpa Warranterna till emitteringspriset eller till inköpspriset. Varken Emittenten eller Erbjudaren kommer att fakturera investeraren några kostnader utöver emitteringspriset eller inköpspriset; det kan dock förekomma kostnader för köparen när denne köper Warranterna från banker, sparbanker (Sparkassen) eller genom andra distributionskanaler eller den aktuella marknadsplatsen, vilket varken Emittenten eller Erbjudaren kan uttala sig om.

Det initiala emitteringspriset omfattar kostnader för inträde på marknaden för varje respektive specificerad produkt (per datumet av de Slutliga Villkoren).

Vem är Erbjudaren och/eller personen som ansöker om upptagande till handel?

Erbjudaren är BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (med adress på 20 boulevard des Italiens, Paris, 75009, Frankrike, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), ett handelsbolag enligt fransk lag (*Société en Nom Collectif*), inkorporerat i Frankrike i enlighet med fransk lag.

Varför upprättas detta prospekt?

Det huvudsakliga syftet med detta erbjudande är att främja det övergripande vinstsyftet. Emittenten kommer att använda nettobeloppen exklusivt för att riskgardera sig mot sina åtaganden gentemot Warrantinnehavare enligt Warranterna.

Povzetek

Oddelek A – Uvod in opozorila

Opozorila

- a) Ta Povzetek (Ang.: *Summary*) predstavlja uvod v Osnovni Prospekt (Ang.: *Base Prospectus*).
- b) Pred vsako odločitvijo o naložbi v zadevne Nakupne Bone (Ang.: *Warrants*) bi moral vlagatelj preučiti Osnovni Prospekt (Ang.: *Base Prospectus*) kot celoto;
- c) Vlagatelji lahko izgubijo ves (popolna izguba) ali del vloženega kapitala.
- d) Če se na sodišču uveljavlja zahtevek, ki zadeva informacije iz Osnovnega Prospekta (Ang.: *Base Prospectus*), bo tožeči vlagatelj, v skladu z nacionalnim pravom, morda primoran kriti stroške prevoda Osnovnega Prospekta (Ang.: *Base Prospectus*), vključno s kakršnimikoli Dodatkom (Ang.: *Supplements*) in Končnimi Pogoji (*Final Terms*), pred sprožitvijo sodnega postopka.
- e) Civilno odgovornost nosi družba BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH ("**Izdajatelj**" (Ang.: *Issuer*)), ki je kot Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrants*) prevzel odgovornost za ta Povzetek (Ang.: *Summary*), vključno s kakršnimikoli prevodi, ali osebe, ki so predložile ta Povzetek (Ang.: *Summary*), vključno z njegovim morebitnim prevodom, vendar le, kadar je Povzetek (Ang.: *Summary*) zavajajoč, netočen ali neskladen, ko se bere skupaj z drugimi deli Osnovnega Prospekta (Ang.: *Base Prospectus*), ali kadar ne vsebuje ključnih informacij, ki vlagateljem pomagajo sprejeti odločitev o naložbi v te Nakupne Bone (Ang.: *Warrants*), ko se bere skupaj z drugimi deli Osnovnega Prospekta (Ang.: *Base Prospectus*).
- f) **Vlagatelji kupujejo produkt, ki ni enostaven in ga je morda težko razumeti.**

Uvodne informacije

Ime in identifikacijska številka vrednostnih papirjev (ISIN):	Nakupni Boni Constant Leverage Long (Ang.: <i>Constant Leverage Long Warrants</i>) (z neomejenim trajanjem) in/ali Nakupni Boni Constant Leverage Short (Ang.: <i>Constant Leverage Short Warrants</i>) (z neomejenim trajanjem), vezani na terminske pogodbe (Ang.: <i>futures contracts</i>) (" Nakupni Boni " (Ang.: <i>Warrants</i>)), ISIN: / WKN: glej tabelo
Identiteta in kontaktni podatki Izdajatelja (Ang.: <i>Issuer</i>):	Izdajatelj (Ang.: <i>Issuer</i>) ima registriran poslovni naslov na naslovu Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt na Majni, Nemčija. Njegov identifikator pravnega subjekta (LEI) je 549300TS3U4JKMR1B479, telefonska številka pa +49 (0) 69 7193-0.
Pristojni organ:	Nemški Zvezni urad za finančni nadzor (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"</i>). Poslovni naslov BaFin (nadzor nad vrednostnimi papirji) je Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt na Majni, Nemčija, telefonska številka pa +49 (0) 228 41080.
Datum potrditve Osnovnega Prospekta (Ang.: <i>Base Prospectus</i>):	22. oktober 2025

Oddelek B – Ključne informacije o izdajatelju

Kdo je Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) vrednostnih papirjev?

Stalno prebivališče in pravna oblika:	Izdajatelj (Ang.: <i>Issuer</i>) ima registriran sedež v Frankfurtu na Majni. Njegov poslovni naslov je Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt na Majni, Nemčija. Izdajatelj (Ang.: <i>Issuer</i>) je družba z omejeno odgovornostjo (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH</i>), ustanovljena v Nemčiji v skladu z nemškim pravom, njegov identifikator pravnega subjekta (LEI) pa je 549300TS3U4JKMR1B479.
Glavne dejavnosti:	Izdaja vrednostnih papirjev
Glavni družbeniki:	Edini družbenik družbe BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH je BNP Paribas S.A., delniška družba (<i>société anonyme</i>), ustanovljena v skladu s francoskim pravom.
Identiteta ključnih izvršnih direktorjev (Ang.: <i>Managing Directors</i>):	Izvršna direktorja (Ang.: <i>Managing Directors</i>) Izdajatelja (Ang.: <i>Issuer</i>) sta <i>Grégoire Toubanc</i> in <i>Dr. Carsten Esbach</i> .
Identiteta zakonitih revizorjev:	Družba MAZARS GmbH & Co. KG* Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt na Majni, Nemčija, je bila imenovana za zakonitega revizorja revidiranih računovodskih izkazov Izdajatelja (Ang.: <i>Issuer</i>) za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2023. Družba Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Nemčija, je bila imenovana za zakonitega revizorja revidiranih računovodskih izkazov Izdajatelja (Ang.: <i>Issuer</i>) za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2024. *V času imenovanja za zakonitega revizorja je družba delovala pod imenom "MAZARS GmbH & Co. KG". V vmesnem obdobju se je družba preimenovala v "FORVIS MAZARS GmbH & Co. KG".

Katere so ključne finančne informacije o Izdajatelju (Ang.: *Issuer*)?

Spodaj navedene finančne informacije so vzete iz Izdajateljevih (Ang.: *Issuer*) revidiranih letnih računovodskih izkazov za finančni leti, ki sta se zaključili 31. decembra 2023 in 31. decembra 2024 in nerevidiranih vmesnih računovodskih izkazov za šestmesečno obdobje na dan 30. junija 2025.

Tabela 1: Izkaz poslovnega izida - nelastniški vrednostni papirji

	Letni računovodski izkazi na dan 31. decembra 2024 v EUR	Letni računovodski izkazi na dan 31. decembra 2023 v EUR	Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2025 v EUR	Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2024 v EUR
Rezultat iz rednih dejavnosti				
Drugi poslovni prihodki	1.604.912,41	647.058,83	1.722.258,24	696.182,67
Drugi poslovni odhodki	-1.604.912,41	-647.058,83	-1.722.258,24	-696.182,67
Čisti dobiček poslovnega leta	0	0	0	0

Tabela 2: Bilanca stanja - nelastniški vrednostni papirji

	Letni računovodski izkazi na dan 31. decembra 2024 v EUR	Letni računovodski izkazi na dan 31. decembra 2023 v EUR	Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2025 v EUR
Terjatve in druga sredstva			
Terjatve do povezanih družb	330.299.723,79	180.935.589,44	409.635.590,18
Druga sredstva (sredstva / kratkoročna sredstva)	7.880.268.493,48	7.014.600.801,88	9.330.967.982,53
Obveznosti do virov sredstev			
Obveznice (obveznosti)	4.767.381.596,04	4.321.474.506,21	5.814.640.507,09
Druge obveznosti (obveznosti)	3.443.186.621,23	2.874.061.885,11	3.925.963.065,63
Neto finančni dolg (dolgoročni dolg plus kratkoročni dolg minus denarna sredstva)	0	0	0

Tabela 3: Izkaz denarnih tokov - nelastniški vrednostni papirji

	Za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2024 v EUR	Za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2023 v EUR	Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2025 v EUR	Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2024 v EUR
Neto denarni tok iz poslovanja	224.895,80	13.899,18	-185.190,04	-3.365,83
Neto denarni tok iz finančnih dejavnosti	-	-	-	-
Neto denarni tok iz naložbenih dejavnosti	-	-	-	-

Katera ključna tveganja so specifična za Izdajatelja (Ang.: *Issuer*)?

Imetniki vrednostnih papirjev nosijo tveganje Izdajatelja (Ang.: *Issuer*) / kreditno tveganje: Ob upoštevanju Garancije (Ang.: *Guarantee*), zagotovljene s strani družbe BNP Paribas S.A. kot Garanta (Ang.: *Guarantor*) za popolno plačilo vseh zneskov plačljivih v zvezi s strani Izdajatelja (Ang.: *Issuer*) izdanimi vrednostnimi papirji, so imetniki vrednostnih papirjev izpostavljeni tveganju, da Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) ne bi mogel izpolniti svojih obveznosti iz vrednostnih papirjev, npr. v primeru da postane insolventen (nelikviden/prezadolžen). Če Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) postane insolventen, to lahko privede celo do tega, da imetnik vrednostnih papirjev izgubi kapital, ki ga je vložil ob nakupu vrednostnih papirjev (**tveganje popolne izgube**).

Imetniki vrednostnih papirjev nosijo tveganje neizpolnitve pogodbe o obvladovanju in o prenosu dobička: Družba BNP Paribas S.A. in Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) sta sklenila Pogodbo o obvladovanju in prenosu dobička (Ang.: *control and profit transfer agreement*). Po tej pogodbi je družba BNP Paribas S.A. zlasti dolžna povrniti kakršnokoli čisto izgubo, ki lahko sicer nastane Izdajatelju (Ang.: *Issuer*) v poslovnem letu med veljavnostjo pogodbe o obvladovanju in prenosu dobička. Vlagatelji, ki so vložili v vrednostne papirje, izdane s strani Izdajatelja (Ang.: *Issuer*), so zato izpostavljeni tveganju, da Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) bodisi sploh ne bi mogel izpolniti svoji obveznosti do imetnikov vrednostnih papirjev bodisi jih ne bi mogel izpolniti v celoti ali pravočasno, če družba BNP Paribas S.A. ne bi izpolnila svojih obveznosti do Izdajatelja (Ang.: *Issuer*) po pogodbi o obvladovanju in prenosu dobička ali če jih ne bi izpolnila v celoti ali pravočasno. V takšnem primeru imetniki vrednostnih papirjev lahko izgubijo ves kapital, ki so ga vložili ob nakupu vrednostnih papirjev (**tveganje popolne izgube**).

Oddelek C – Ključne informacije o vrednostnih papirjih

Katere so glavne značilnosti vrednostnih papirjev?

Vrsta in oblika vrednostnih papirjev

Nakupni Boni (Ang.: *Warrants*) se izdajo v listinski obliki (globalni listinski obliki) v obliki prinosniških obveznic (*Inhaberschuldverschreibungen*) po nemškem pravu, kot je opredeljeno v 793. členu nemškega civilnega zakonika (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*). Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) si pridržuje pravico, da skladno s členom 6(3) nemškega zakona o elektronskih vrednostnih papirjih (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – eWpG*) zamenja Nakupne Bone (Ang.: *Warrants*) izdane v globalni listinski obliki z elektronskimi vrednostnimi papirji enake vsebine, registriranimi v centralnem registru v smislu 4(2). člena nemškega zakona o elektronskih vrednostnih papirjih (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – eWpG*) ("**Centralno Registrirani Vrednostni Papirji**") (Ang.: *Central Register Securities*)). Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) si pridržuje pravico, da v skladu s členom 6(2) nemškega zakona o elektronskih vrednostnih papirjih (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – eWpG*) zamenja Centralno Registrirane Vrednostne Papirje (Ang.: *Central Register Securities*) z vrednostnimi papirji iste vsebine, izdanimi v globalni listinski obliki.

Nakupni Boni (Ang.: *Warrants*) so prosto prenosljivi in niso predmet nobenih omejitev.

Pravice, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev

Nakupni Boni (Ang.: *Warrants*) se ne obrestujejo.

Nakupni Boni (Ang.: Warrants) nimajo določene veljavnosti in jih v skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants) Izdajatelj (Ang.: Issuer) lahko prekliče ali pa jih Imetnik Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holder) mora izvršiti na Datum Izvršitve (Ang.: Exercise Date).

Odkup

V skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants) in zlasti na podlagi izrednega preklica Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) mora Izdajatelj (Ang.: Issuer) Imetniku Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holder) plačati Znesek Odkupa (Ang.: Redemption Amount) (kot je opisano pod "Plačilo izkupička" spodaj) na Datum Poravnave (Ang.: Settlement Date) v Valuti Poravnave (Ang.: Settlement Currency) glede na gibanje zadevnega Osnovnega Instrumenta (Ang.: Underlying). Znesek Odkupa (Ang.: Redemption Amount) je lahko nižji od cene ob nakupu, ki so jo Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holders) plačali za Nakupni Bon (Ang.: Warrant).

Plačilo izkupička

Znesek Odkupa (Ang.: Redemption Amount) na Nakupni Bon (Ang.: Warrant) se bo izplačal Imetniku Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holder) v Valuti Poravnave (Ang.: Settlement Currency) najkasneje na Datum Poravnave (Ang.: Settlement Date).

Za Nakupne Bone Constant Leverage Long (Ang.: Constant Leverage Long Warrants) (z neomejenim trajanjem):

Znesek Odkupa ("Znesek Odkupa" (Ang.: Redemption Amount) na Nakupni Bon Constant Leverage Long (Ang.: Constant Leverage Long Warrant) (z neomejenim trajanjem) bo enak zadevni Denarni Vrednosti za Dolgo Pozicijo (Ang.: Cash Value Long), določeni v Referenčni Valuti (Ang.: Reference Currency), ("Zadevna Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo" (Ang.: Relevant Cash Value Long)), ki se, če pride v poštev, v skladu Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants) lahko pretvori v Valuto Poravnave (Ang.: Settlement Currency), če Referenčna Valuta (Ang.: Reference Currency) in Valuta Poravnave (Ang.: Settlement Currency) nista enaki.

Zadevna Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo (Ang.: Relevant Cash Value Long) bo enaka Denarni Vrednosti za Dolgo Pozicijo (Ang.: Cash Value Long), ki se izračuna od Datuma Določitve (Ang.: Determination Date) naprej (izključno) ob vsakem Datumu Izračuna Denarne Vrednosti (Ang.: Cash Value Calculation Date) ("Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo_(t)" (Ang.: Cash Value Long_(t))) na zadevni Datum Izvršitve (Ang.: Exercise Date) ali, odvisno od primera, Datum Rednega Preklica (Ang.: Ordinary Termination Date), in tako, ob upoštevanju kateregakoli Dogodka Ponastavitve (Ang.: Reset Event) Denarne Vrednosti za Dolgo Pozicijo (Ang.: Cash Value Long), Denarni Vrednosti za Dolgo Pozicijo (Ang.: Cash Value Long) na neposredno predhodni Datum Izračuna Denarne Vrednosti (Ang.: Cash Value Calculation Date) ("Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo_(t-1)" (Ang.: Cash Value Long_(t-1))), pomnoženi z vsoto (i) 1 (z besedami: ena) in (ii) zmnožka (A) Faktorja Vzvoda (Ang.: Leverage Factor) in (B) Gibanja (Ang.: Performance) Osnovnega Instrumenta (Ang.: Underlying) na Datum Izračuna Denarne Vrednosti_(t) (Ang.: Cash Value Calculation Date_(t)), pri čemer bo dobljen rezultat povečan za običajno matematično negativno Sestavino Financiranja (Ang.: Financing Component) na Datum Izračuna Denarne Vrednosti_(t) (Ang.: Cash Value Calculation Date_(t)). Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo_(t) (Ang.: Cash Value Long_(t)) je vsaj enaka 0,5 % Denarne Vrednosti za Dolgo Pozicijo_(t-1) (Ang.: Cash Value Long_(t-1)):

Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo_(t) (Ang.: Cash Value Long_(t)) = maks. [Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo_(t-1) (Ang.: Cash Value Long_(t-1)) * (1 + Faktor Vzvoda (Ang.: Leverage Factor) * Gibanje (Ang.: Performance) Osnovnega Instrumenta_(t) (Ang.: Underlying_(t)) + Sestavina Financiranja_(t) (Ang.: Financing Component_(t)); 0,5 % * Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo_(t-1) (Ang.: Cash Value Long_(t-1))]

pri čemer je Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo (Ang.: Cash Value Long) na Datum Določitve (Ang.: Determination Date) v Referenčni Valuti (Ang.: Reference Currency) enaka Začetni Denarni Vrednosti za Dolgo Pozicijo (Ang.: Initial Cash Value Long).

Sestavina Financiranja (Ang.: Financing Component) je znesek, enak stroškom financiranja Izdajatelja (Ang.: Issuer) in/ali Agentu za Izračun (Ang.: Calculation Agent), ki se ob vsakem Datumu Izračuna Denarne Vrednosti_(t) (Ang.: Cash Value Calculation Date_(t)) upošteva pri določitvi Denarne Vrednosti za Dolgo Pozicijo_(t) (Ang.: Cash Value Long_(t)) in je namenjen pokritju stroškov Izdajatelja (Ang.: Issuer) in/ali Agentu za Izračun (Ang.: Calculation Agent) (npr. Stroškov Zavarovanja pred Tveganji (Ang.: Hedging Cost)) ter vključuje Provizijo za Upravljanje (Ang.: Administration Fee). Na splošno je Sestavina Financiranja (Ang.: Financing Component) običajno matematično negativna in bo tako znižala Znesek Odkupa (Ang.: Redemption Amount), ki se plača vlagatelju, in **znižala vrednost** Nakupnega Bona (Ang.: Warrant).

Za Nakupne Bone Constant Leverage Short (Ang.: Constant Leverage Short Warrants) (z neomejenim trajanjem):

Znesek Odkupa ("Znesek Odkupa" (Ang.: Redemption Amount) na Nakupni Bon Constant Leverage Short (Ang.: Constant Leverage Short Warrant) (z neomejenim trajanjem) bo enak zadevni Denarni Vrednosti za Kratko Pozicijo (Ang.: Cash Value Short), določeni v Referenčni Valuti (Ang.: Reference Currency), ("Zadevna Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo" (Ang.: Relevant Cash Value Short)), ki se, če pride v poštev, v skladu Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants) lahko pretvori v Valuto Poravnave (Ang.: Settlement Currency), če Referenčna Valuta (Ang.: Reference Currency) in Valuta Poravnave (Ang.: Settlement Currency) nista enaki.

Zadevna Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo (Ang.: Relevant Cash Value Short) bo enaka Denarni Vrednosti za Kratko Pozicijo (Ang.: Cash Value Short), ki se izračuna od Datuma Določitve (Ang.: Determination Date) naprej (izključno) ob vsakem Datumu Izračuna Denarne Vrednosti (Ang.: Cash Value Calculation Date) ("Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo_(t)" (Ang.: Cash Value Short_(t))) na zadevni Datum Izvršitve (Ang.: Exercise Date) ali, odvisno od primera, Datum Rednega Preklica (Ang.: Ordinary Termination Date), in tako, ob upoštevanju kateregakoli Dogodka Ponastavitve (Ang.: Reset Event) Denarne Vrednosti za Kratko Pozicijo (Ang.: Cash Value Short), Denarni Vrednosti za Kratko Pozicijo (Ang.: Cash Value Short) na neposredno predhodni Datum Izračuna Denarne Vrednosti (Ang.: Cash Value Calculation Date) ("Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo_(t-1)" (Ang.: Cash Value Short_(t-1))), pomnoženi z razliko (i) 1 (z besedami: ena) in (ii) zmnožka (A) Faktorja Vzvoda (Ang.: Leverage Factor) in (B) Gibanja (Ang.: Performance) Osnovnega Instrumenta (Ang.: Underlying) na Datum Izračuna Denarne Vrednosti_(t) (Ang.: Cash Value Calculation Date_(t)), pri čemer bo dobljen rezultat povečan za običajno matematično negativno Sestavino Financiranja (Ang.: Financing Component) na Datum Izračuna Denarne Vrednosti_(t) (Ang.: Cash Value Calculation Date_(t)). Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo_(t) (Ang.: Cash Value Short_(t)) je vsaj enaka 0,5 % Denarne Vrednosti za Kratko Pozicijo_(t-1) (Ang.: Cash Value Short_(t-1)):

Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo_(t) (Ang.: Cash Value Short_(t)) = maks. [Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo_(t-1) (Ang.: Cash Value Short_(t-1)) * (1 - Faktor Vzvoda (Ang.: Leverage Factor) * Gibanje (Ang.: Performance) Osnovnega Instrumenta_(t) (Ang.: Underlying_(t)) + Sestavina Financiranja_(t) (Ang.: Financing Component_(t)); 0,5 % * Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo_(t-1) (Ang.: Cash Value Short_(t-1))]

pri čemer je Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo (Ang.: Cash Value Short) na Datum Določitve (Ang.: Determination Date) v Referenčni Valuti (Ang.: Reference Currency) enaka Začetni Denarni Vrednosti za Kratko Pozicijo (Ang.: Initial Cash Value Short).

Sestavina Financiranja (Ang.: Financing Component) je znesek, enak stroškom financiranja Izdajatelja (Ang.: Issuer) in/ali Agentu za Izračun (Ang.: Calculation Agent), ki se ob vsakem Datumu Izračuna Denarne Vrednosti_(t) (Ang.: Cash Value Calculation Date_(t)) upošteva pri določitvi Denarne Vrednosti za Kratko Pozicijo_(t) (Ang.: Cash Value Short_(t)) in je namenjen pokritju stroškov Izdajatelja (Ang.: Issuer) in/ali Agentu za Izračun (Ang.: Calculation Agent) (npr. Stroškov Zavarovanja pred Tveganji (Ang.: Hedging Cost)) ter vključuje Provizijo za Upravljanje (Ang.: Administration Fee). Na splošno je Sestavina Financiranja (Ang.: Financing Component) običajno matematično negativna in bo tako znižala Znesek Odkupa (Ang.: Redemption Amount), ki se plača vlagatelju, in **znižala vrednost** Nakupnega Bona (Ang.: Warrant).

Znesek Odkupa (Ang.: Redemption Amount) se komercialno zaokroži na drugo decimalno mesto.

Ce je Znesek Odkupa (Ang.: Redemption Amount) enak **nič (0)**, bo Znesek Odkupa (Ang.: Redemption Amount) **nič (0)**.

Omejitev pravic, ki izhajajo iz Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants)

Ob nastopu Dogodka Prilagoditve (Ang.: Adjustment Event) v zvezi z Osnovnim Instrumentom (Ang.: Underlying) bo Izdajatelj (Ang.: Issuer) lahko imel pravico, da Pravico iz Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Rights) prilagodi v skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants) ali da Nakupne Bone (Ang.: Warrants) prekliche na podlagi izrednega preklica. V primeru omenjenega izrednega preklica bo Izdajatelj (Ang.: Issuer) izplačal Znesek ob Preklicu (Ang.: Termination Amount) v roku štirih Delovnih Dni (Ang.: Bank Business Days) po obvestilu o preklicu. V tem primeru je lahko Znesek ob Preklicu (Ang.: Termination Amount) tudi bistveno nižji od cene ob nakupu Nakupnega Bona (Ang.: Warrant) in je lahko enak **nič (0)** (popolna izguba Vloženega Kapitala (Ang.: total loss of the Invested Capital)).

Poleg tega ima Izdajatelj (Ang.: Issuer) pravico preklicati Nakupne Bone (Ang.: Warrants) na podlagi rednega preklica v skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants) na Datum Rednega Preklica (Ang.: Ordinary Termination Date). V primeru takšnega Rednega Preklica (Ang.: Ordinary Termination) ima Imetnik Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holder) pravico do prejema Zneska Odkupa (Ang.: Redemption Amount) na zadevni Datum Poravnave (Ang.: Settlement Date). V tem primeru je lahko Znesek ob Preklicu (Ang.: Termination Amount) tudi bistveno nižji od cene ob nakupu Nakupnega Bona (Ang.: Warrant) in je lahko enak **nič (0)** (popolna izguba Vloženega Kapitala (Ang.: total loss of the Invested Capital)).

Datum izdaje (datum vrednosti)		24. november 2025		Datum Določitve (Ang.: Determination Date)		19. november 2025	
WKN in ISIN Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) / Obseg izdaje	Osnovni Instrument (Ang.: Underlying) ("Zadevna Terminska Pogodba") (Ang.: "Relevant Futures Contract")/ Koda Bloomberg (Ang.: Bloomberg-Code) Obstoječa Terminska Pogodba (Ang.: Current Futures Contract) in spletna stran /začenši z mesecem:	Vrsta (Ang.: Type)	Referenčni Vir (Ang.: Reference Source)	Začetna Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo (Ang.: Initial Cash Value Long) v Referenčni Valuti (Ang.: Reference Currency) / Začetna Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo (Ang.: Initial Cash Value Short) v Referenčni Valuti (Ang.: Reference Currency)	Prag Ponastavitve (Ang.: Reset Threshold) (v %)	Faktor Vzvoda (Ang.: Leverage Factor)	
BB4J4M, DE000BB4J4M4 / 2.000.000	Gold Futures / GCZ5 Comdty, www.cmegroup.com / december 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7	
BB4J4N, DE000BB4J4N2 / 2.000.000	Gold Futures / GCZ5 Comdty, www.cmegroup.com / december 2025	Long	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	20	4	
BB4J4P, DE000BB4J4P7 / 2.000.000	Silver Futures / SI25 Comdty, www.cmegroup.com / december 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7	

Status:

Nakupni Boni (Ang.: Warrants) pomenijo neposredne in nepodrejene obveznosti Izdajatelja (Ang.: Issuer), glede katerih Izdajatelj (Ang.: Issuer) ni zagotovil zavarovanja. Za Nakupne Bone (Ang.: Warrants) pri plačilu velja enak medsebojni vrstni red (*pari passu*) med seboj in enak vrstni red kot za vse druge sedanje in prihodnje nezavarovane nepodrejene obveznosti Izdajatelja (Ang.: Issuer), z izjemo obveznosti, ki so nadrejene po prisilnih predpisih.

Kje se bo trgovalo z vrednostnimi papirji?

Ni relevantno. Nakupni Boni (Ang.: Warrants) ne bodo kotirali na nobenem reguliranem trgu. Predvideno je, da bodo Nakupni Boni (Ang.: Warrants) sprejeti v trgovanje na odprtem trgu Stuttgartske in Münchenske borze.

Nakupni Boni (Ang.: Warrants) bodo predvidoma sprejeti v trgovanje (ne prej kot) dne 20. november 2025.

Izdajatelj (Ang.: Issuer) se lahko po prosti presoji odloči o vložitvi vloge za uvrstitev in/ali sprejem Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) v trgovanje na enem ali več dodatnih mestih trgovanja. Vsaka takšna dodatna uvrstitev v kotacijo in/ali sprejem v trgovanje, če bo izvedena, bo objavljena z obvestilom, ki bo vključevalo zadevno(-a) mesto(-a) trgovanja.

Izdajatelj (Ang.: Issuer) ne prevzema pravne obveznosti v zvezi z vključitvijo Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) v trgovanje ali ohranitvijo morebitne vključitve v trgovanje, ki bi lahko postala veljavna v celotnem obdobju trajanja Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants). Trgovanje z Nakupnimi Boni (Ang.: Warrants) se lahko v skladu z veljavnimi pravili in predpisi ustreznega(-ih) mest(a) trgovanja kadarkoli prekine in/ali umakne z mest(a) trgovanja. Vsakršna prekinitev trgovanja in/ali umik z mesta trgovanja bo objavljen z obvestilom.

Ali je z vrednostnimi papirji povezano jamstvo?

Družba BNP Paribas S.A., Pariz, Francija (v nadaljevanju "**Garant**" (Ang.: *Guarantor*)) je zagotovila brezpogojno in nepreklicno garancijo (v nadaljevanju "**Garancija**" (Ang.: *Guarantee*)) za popolno plačilo vseh zneskov, ki se plačajo v skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: *Terms and Conditions of the Warrants*), če in kakor hitro zadevno plačilo zapade v skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: *Terms and Conditions of the Warrants*).

Kdo je Garant (Ang.: Guarantor) za vrednostne papirje?

Stalno prebivališče in pravna oblika:	Garant (Ang.: <i>Guarantor</i>) je delniška družba (<i>société anonyme</i>), ustanovljena v skladu s francoskim pravom, njegov identifikator pravnega subjekta (LEI) pa je R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Sedež ima na
---------------------------------------	--

	naslovu 16, boulevard des Italiens – 75009 Pariz, Francija.
Glavne dejavnosti:	Družba BNP Paribas S.A. je po lastni oceni ena od največjih bank v Franciji ter ima podružnice in odvisne družbe na vseh glavnih trgih.
Glavni družbeniki:	Na dan 30. Junija 2025 so glavni družbeniki Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), delniška družba (<i>public-interest société anonyme; stock corporation</i>), ki deluje v imenu belgijske vlade in ima poslovni delež v višini 5,59 % registriranega osnovnega kapitala, družba Amundi, ki ima poslovni delež v višini 4,95 % registriranega osnovnega kapitala, družba BlackRock Inc., ki ima poslovni delež v višini 6,01 % registriranega osnovnega kapitala, in Veliko vojvodstvo Luksemburg, ki ima poslovni delež v višini 1,14 % registriranega osnovnega kapitala. Po najboljšem vedenju družbe BNPP razen družb SPFI in BlackRock Inc. noben drug družbenik nima več kot 5 % njenega kapitala ali glasovalnih pravic.
Identiteta ključnih izvršnih direktorjev:	Jean-Laurent Bonnafé, glavni izvršni direktor (Ang.: Chief Executive Officer) družbe BNP Paribas S.A.
Identiteta zakonitih revizorjev:	Deloitte & Associés, 6, place de la Pyramide, Paris-La Défense Cedex (92), Francija PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, Neuilly-sur-Seine (92), Francija Mazars, 61, rue Henri Regnault, Courbevoie (92), Francija Ernst & Young et Autres, Tour First, TSA 14 444, 92037 Paris-La Défense cedex, Francija

Katere so ključne finančne informacije o Garantu (Ang.: *Guarantor*)?

Tabela 1: Izkaz poslovnega izida

	31. december 2024 (revidirano) v milijonih EUR	31. december 2023 (revidirano) v milijonih EUR	Tretja četrtina leta 2025 (nerevidirano) v milijonih EUR	Tretja četrtina leta 2024 (nerevidirano) v milijonih EUR
Neto prihodki iz obresti (nerevidirano)	19.524	19.058	N/A	N/A
Neto prihodki iz provizij (nerevidirano)	10.701	9.821	N/A	N/A
Neto dobiček iz finančnih instrumentov (nerevidirano) ¹	11.833	10.440	N/A	N/A
Prihodki	48.831	45.874	38.110	36.694
Stroški tveganja	(2.999)	(2.907)	(2.555)	(2.121)
Druge neto izgube zaradi tveganj pri finančnih instrumentih	(202)	(775)	(129)	(138)
Poslovni prihodki	15.437	11.236	12.327	12.109
Neto prihodki, ki se nanašajo na lastnike kapitala	11.688	10.975	9.253	9.366
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	9,57	8,58	7,79	7,70

¹ Vsota Neto dobička iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, Neto dobička iz finančnih instrumentov prek kapitala,, Neto dobička iz odprave pripoznanja finančnih sredstev po odplačni vrednosti.

Tabela 2: Bilanca stanja

	30. september 2025 (nerevidirano) v milijonih EUR	31. december 2024 (revidirano) v milijonih EUR	31. december 2023 (revidirano) v milijonih EUR
Skupna sredstva (Skupina)	2.824.574	2.704.908	2.591.499
Dolžniški vrednosti papirji	315.751	302.237	274.510
Od tega srednje dolgoročni senior preferred	N/A	119.370	84.821
Podrejeni dolg	34.408	32.615	25.478
Konsolidirana posojila in terjatve do strank	892.642	900.141	859.200
Konsolidirani depoziti strank	1.027.703	1.034.857	988.549
Lastniški kapital družbenika (poslovni delež Skupine)	123.845	128.137	123.742
Dvomljiva posojila / bruto stanje zadolženosti	1,7%	1,6%	1,7%
Količnik navadnega lastniškega temeljnega kapitala	12,5% (CRR3)	12,9%	13,2%
Količnik celotnega kapitala	16,7% (CRR3)	17,1%	17,3%
Količnik finančnega vzvoda, izračunan v skladu z veljavnim regulativnim okvirom	4,3%	4,6%	4,6%

Revidirani konsolidirani letni računovodski izkazi Garanta (Ang.: *Guarantor*) za leti, ki sta se zaključili 31. decembra 2023 in 31. decembra 2024 in vmesno finančno poročilo za devetmesečno obdobje, ki se je zaključilo 30. septembra 2025, so bili pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP).

Katera ključna tveganja so specifična za Garanta (Ang.: *Guarantor*)?

Tveganje insolventnosti / likvidnostno tveganje v zvezi z Garantom (Ang.: *Guarantor*): Na podlagi potencialne Garancije (Ang.: *Guarantee*), zagotovljene s strani družbe BNP Paribas S.A., in pogodbe o obvladovanju in prenosu dobička, sklenjene med Izdajateljem (Ang.: *Issuer*) in Garantom (Ang.: *Guarantor*), vlagatelji neposredno nosijo tudi tveganje insolventnosti in likvidnostno tveganje v zvezi z Garantom (Ang.: *Guarantor*). Za poslovanje Garanta (Ang.: *Guarantor*) kot mednarodne finančne skupine je značilnih sedem ključnih tveganj (kreditno tveganje, tveganje nasprotne stranke in tveganje listinjenja v bančnem portfelju; operativno tveganje, tržno tveganje, likvidnostno tveganje in tveganje refinanciranja; tveganja, povezana s splošnim gospodarskim in tržnim okoljem; regulativno tveganje; tveganja, povezana z rastjo družbe BNPP v svojem obstoječem okolju). Če Garant (Ang.: *Guarantor*) postane insolventen, to lahko privede celo do tega, da Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holders*) izgubijo kapital, ki so ga vložili ob nakupu Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrants*) (**tveganje popolne izgube**).

Ukrepi reševanja v zvezi z Garantom (Ang.: *Guarantor*): Poleg tega lahko imajo ukrepi, sprejeti v Franciji v zvezi s družbo BNP Paribas S.A. (kot pogodbeno stranko, zavezano k plačilu odškodnine po sklenjeni pogodbi o obvladovanju in prenosu dobička) ali Skupino BNP Paribas v skladu s prenosom Evropske Direktive o Sanaciji in Reševanju (Ang.: *European Recovery and Resolution Directive*) v francosko pravo, posredne škodljive učinke na Izdajatelja (Ang.: *Issuer*). Vlagatelji so tako izpostavljeni tudi tveganju, da družba BNP Paribas S.A. ne bi mogla izpolniti svojih obveznosti po pogodbi o obvladovanju in prenosu dobička, npr. v primeru da postane insolventna (nelikvidna/prezadolžena) ali v primeru da organi odredijo ukrepe reševanja po francoskem pravu. Če se ukrepi reševanja odredijo zoper Garanta (Ang.: *Guarantor*), to lahko privede celo do tega, da Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holders*) izgubijo kapital, ki so ga vložili ob nakupu Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrants*) (**tveganje popolne izgube**).

Katera ključna tveganja so specifična za vrednostne papirje?

Ni sistema jamstva za vloge. Nakupni Boni (Ang.: *Warrants*) niso vključeni v sistem jamstva za vloge. **Vlagatelji lahko utrpijo popolno izgubo Vloženega Kapitala (Ang.: *Invested Capital*).**

Tveganja, povezana s profilom izplačila:

Tveganja, povezana s profilom izplačila / Odvisnost od Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) v primeru Nakupnih Bonov Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrants*) (z neomejenim trajanjem)

Nakupni Boni Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrants*) (z neomejenim trajanjem) odražajo nakup z vzvodom (znan kot dolga pozicija) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*), na katerega so vezani na podlagi Zadevne Denarne Vrednosti za Dolgo Pozicijo (Ang.: *Relevant Cash Value Long*). Zadevna Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo (Ang.: *Relevant Cash Value Long*) temelji na sestavini vzvoda, ki predstavlja Gibanje (Ang.: *Performance*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*), pomnoženo s konstantnim Faktorjem Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*). Nakupni Boni Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrants*) (z neomejenim trajanjem) vlagateljem ne omogočajo zgolj udeležbe pri pozitivnem gibanju (tj. praviloma zvišanju cene) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*), ampak so vlagatelji udeleženi tudi pri negativnem gibanju (tj. praviloma znižanju cene) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*), pri čemer imajo spremembe cene Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) nesorazmerno velik učinek na vrednost Nakupnega Bona Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrant*) (z neomejenim trajanjem).

Glede na to, da se gibanje Nakupnega Bona Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrant*) (z neomejenim trajanjem) izračuna za obdobje, daljše od enega dneva, na podlagi dnevnega Gibanja (Ang.: *Performance*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) in Sestavine Financiranja (Ang.: *Financing Component*), povečane za Faktor Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*), se lahko gibanje Nakupnega Bona Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrant*) (z neomejenim trajanjem) bistveno razlikuje od splošnega gibanja Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) v istem obdobju. Takšne razlike se lahko pojavijo, ko cena Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) postopoma raste ali pada in tudi ko cena Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) niha, kar lahko povzroči, da v istem obdobju gibanje Nakupnega Bona Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrant*) (z neomejenim trajanjem) zaostane za Gibanjem (Ang.: *Performance*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*). Nakupni Bon Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrant*) (z neomejenim trajanjem) zlasti lahko izgubi vrednost, tudi če Osnovni Instrument (Ang.: *Underlying*) na koncu takšnega obdobja doseže raven iz začetka tega obdobja.

Tveganje izgube je v bistvu določeno z vrednostjo Faktorja Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*): **višji kot je Faktor Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*), večje je tveganje.**

Glede na Zadevno Denarno Vrednost za Dolgo Pozicijo (Ang.: *Relevant Cash Value Long*) ali Referenčno Ceno (Ang.: *Reference Price*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) na Datum Vrednotenja (Ang.: *Valuation Date*) je Znesek Odkupa (Ang.: *Redemption Amount*) lahko občutno nižji od cene ob nakupu Nakupnega Bona Constant Leverage Long Warrant (Ang.: *Constant Leverage Long Warrant*) (z neomejenim trajanjem), in lahko znaša tudi **nič (0)**, v tem primeru se plačilo **NE** izvede. V takšnem primeru Nakupni Bon (Ang.: *Warrant*) ne ustvari nobenega donosa, temveč prinaša tveganje popolne izgube Vloženega Kapitala (Ang.: *total loss of the Invested Capital*) v višini celotne plačane cene ob nakupu Nakupnega Bona (Ang.: *Warrant*) (**popolna izguba**).

V zvezi s tem je treba opozoriti, da nižja kot je Zadevna Denarna Vrednost za Dolgo Pozicijo (Ang.: *Relevant Cash Value Long*) ali nižja kot je Referenčna Cena (Ang.: *Reference Price*) na Datum Vrednotenja (Ang.: *Valuation Date*), nižji je Znesek Odkupa (Ang.: *Redemption Amount*).

Če je Prag Ponastavitve (Ang.: *Reset Threshold*), opredeljen v Končnih Pogojih (Ang.: *Final Terms*), dosežen ali ni dosežen, se v okviru Dogodka Ponastavitve (Ang.: *Reset Event*) Denarne Vrednosti za Dolgo Pozicijo_(t) (Ang.: *Cash Value Long_(t)*) določi Cena Ponastavitve (Ang.: *Reset Price*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*), ki se uporabi kot nova ali prilagojena cena Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) za namen določitve prilagojene Denarne Vrednosti za Dolgo Pozicijo_(t) (Ang.: *Cash Value Long_(t)*). Zaradi sestavine vzvoda Nakupnih Bonov Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrants*) (z neomejenim trajanjem) v zvezi z Gibanjem (Ang.: *Performance*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) ima negativna prilagoditev Denarne Vrednosti za Dolgo Pozicijo (Ang.: *Cash Value Long*) nesorazmerno velik učinek na vrednost Nakupnih Bonov Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrants*) (z neomejenim trajanjem). Poleg tega kljub mehanizmu ponastavitve **ostaja tveganje Imetnikov Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holders*) za popolno izgubo Vloženega Kapitala (Ang.: *total loss of the Invested Capital*).**

Gibanje Nakupnih Bonov Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrants*) (z neomejenim trajanjem) se vedno prilagodi za (običajno matematično negativno) Sestavino Financiranja (Ang.: *Financing Component*), zaradi česar je dejansko gibanje slabše. Sestavina Financiranja (Ang.: *Financing Component*) je namenjena pokritju stroškov Izdajatelja (Ang.: *Issuer*) in/ali Agentja za Izračun (Ang.: *Calculation Agent*) (npr. Stroškov Zavarovanja pred Tveganji (Ang.: *Hedging Cost*)) ter vključuje Provizijo za Upravljanje (Ang.: *Administration Fee*). **Znesek Odkupa (Ang.: *Redemption Amount*), ki se plača vlagateljem, se posledično zmanjša za Sestavino Financiranja (Ang.: *Financing Component*).**

Agent za Izračun (Ang.: *Calculation Agent*) lahko v določenem razponu prilagodi nekatere stroškovne elemente, vsebovane v Sestavini Financiranja (Ang.: *Financing Component*), zlasti Stroške Zavarovanja pred Tveganji (Ang.: *Hedging Cost*) (povečane za Faktor Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*), Provizijo za Upravljanje (Ang.: *Administration Fee*) (prav tako povečano za Faktor Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*)) in Obrestno Maržo (Ang.: *Interest Margin*) (povečano, če pride v poštev). Razpon, v katerem se posamezni stroškovni element lahko giblje, določi Agent za Izračun (Ang.: *Calculation Agent*) ob izdaji Nakupnega Bona (Ang.: *Warrant*). Dlje kot so Nakupni Boni Constant Leverage Long (Ang.: *Constant Leverage Long Warrants*) (z neomejenim trajanjem) v posesti, močnejši je lahko negativni učinek Sestavine Financiranja (Ang.: *Financing Component*), ki glede na dejanski znesek zadavnega stroškovnega elementa lahko **privede do občutnega zmanjšanja Zneska Odkupa** (Ang.: *Redemption Amount*), v izrednem primeru pa tudi do **popolne izgube Vloženega Kapitala** (Ang.: *total loss of the Invested Capital*).

Tveganja, povezana s profilom izplačila / Odvisnost od Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) v primeru Nakupnih Bonov Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrants*) (z neomejenim trajanjem)

Nakupni Boni Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrants*) (z neomejenim trajanjem) odražajo prodajo z vzvodom (znano kot kratka pozicija) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*), na katerega so vezani na podlagi Zadavne Denarne Vrednosti za Kratko Pozicijo (Ang.: *Relevant Cash Value Short*). Zadavna Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo (Ang.: *Relevant Cash Value Short*) temelji na sestavini vzvoda, ki predstavlja Gibanje (Ang.: *Performance*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*), pomnoženo z negativno vrednostjo konstantnega Faktorja Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*). Pri Nakupnih Bonih Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrants*) (z neomejenim trajanjem) ima negativno gibanje (tj. praviloma znižanje cene) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) ugoden učinek na sestavino vzvoda, med tem ko ima pozitivno gibanje (tj. praviloma zvišanje cene) neugoden učinek na sestavino vzvoda, pri čemer imajo spremembe cene Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) nesorazmerno velik učinek na vrednost Nakupnega Bona Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrant*) (z neomejenim trajanjem).

Glede na to, da se gibanje Nakupnega Bona Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrant*) (z neomejenim trajanjem) izračuna za obdobje, daljše od enega dneva, na podlagi dnevnega Gibanja (Ang.: *Performance*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) in Sestavine Financiranja (Ang.: *Financing Component*), povečane za Faktor Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*), se lahko gibanje Nakupnega Bona Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrant*) (z neomejenim trajanjem) bistveno razlikuje od splošnega gibanja Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) v istem obdobju. Takšne razlike se lahko pojavijo, ko cena Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) postopoma pada ali raste in tudi ko cena Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) niha, kar lahko povzroči, da je v istem obdobju gibanje Nakupnega Bona Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrant*) (z neomejenim trajanjem) v primerjavi z Gibanjem (Ang.: *Performance*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) za Imetnika Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holder*) neugodno. Nakupni Bon Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrant*) (z neomejenim trajanjem) zlasti lahko izgubi vrednost, tudi če Osnovni Instrument (Ang.: *Underlying*) na koncu takšnega obdobja doseže raven iz začetka tega obdobja.

Tveganje izgube je v bistvu določeno z vrednostjo Faktorja Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*): **višji kot je Faktor Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*), večje je tveganje.**

Glede na Zadavno Denarno Vrednost za Kratko Pozicijo (Ang.: *Relevant Cash Value Short*) ali Referenčno Ceno (Ang.: *Reference Price*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) na Datum Vrednotenja (Ang.: *Valuation Date*) je Znesek Odkupa (Ang.: *Redemption Amount*) lahko občutno nižji od cene ob nakupu Nakupnega Bona Constant Leverage Short Warrant (Ang.: *Constant Leverage Short Warrant*) (z neomejenim trajanjem), in lahko znaša tudi **nič (0)**, v tem primeru se plačilo **NE** izvede. V takšnem primeru Nakupni Bon (Ang.: *Warrant*) ne ustvari nobenega donosa, temveč prinaša tveganje popolne izgube Vloženega Kapitala (Ang.: *total loss of the Invested Capital*) v višini celotne plačane cene ob nakupu Nakupnega Bona (Ang.: *Warrant*) (**popolna izguba**).

V zvezi s tem je treba opozoriti, da nižja kot je Zadavna Denarna Vrednost za Kratko Pozicijo (Ang.: *Relevant Cash Value Short*) ali višja kot je Referenčna Cena (Ang.: *Reference Price*) na Datum Vrednotenja (Ang.: *Valuation Date*), nižji je Znesek Odkupa (Ang.: *Redemption Amount*).

Če je Prag Ponastavitve (Ang.: *Reset Threshold*), opredeljen v Končnih Pogojih (Ang.: *Final Terms*), dosežen ali presežen, se v okviru Dogodka Ponastavitve (Ang.: *Reset Event*) Denarne Vrednosti za Kratko Pozicijo_(t) (Ang.: *Cash Value Short_(t)*) določi Cena Ponastavitve (Ang.: *Reset Price*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*), ki se uporabi kot nova ali prilagojena cena Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) za namen določitve prilagojene Denarne Vrednosti za Kratko Pozicijo_(t) (Ang.: *Cash Value Short_(t)*). Zaradi sestavine vzvoda Nakupnih Bonov Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrants*) (z neomejenim trajanjem) v zvezi z Gibanjem (Ang.: *Performance*) Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) ima negativna prilagoditev Denarne Vrednosti za Kratko Pozicijo (Ang.: *Cash Value Short*) nesorazmerno velik učinek na vrednost Nakupnih Bonov Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrants*) (z neomejenim trajanjem). Poleg tega kljub mehanizmu ponastavitve **ostaja tveganje Imetnikov Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holders*) za popolno izgubo Vloženega Kapitala (Ang.: *total loss of the Invested Capital*).**

Gibanje Nakupnih Bonov Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrants*) (z neomejenim trajanjem) se vedno prilagodi za (običajno matematično negativno) Sestavino Financiranja (Ang.: *Financing Component*), zaradi česar je dejansko gibanje slabše. Sestavina Financiranja (Ang.: *Financing Component*) je namenjena pokritju stroškov Izdajatelja (Ang.: *Issuer*) in/ali Agent za Izračun (Ang.: *Calculation Agent*) (npr. Stroškov Zavarovanja pred Tveganji (Ang.: *Hedging Cost*)) ter vključuje Provizijo za Upravljanje (Ang.: *Administration Fee*). **Znesek Odkupa (Ang.: *Redemption Amount*), ki se plača vlagateljem, se posledično zmanjša za Sestavino Financiranja (Ang.: *Financing Component*).** Agent za Izračun (Ang.: *Calculation Agent*) lahko v določenem razponu prilagodi nekatere stroškovne elemente, vsebovane v Sestavini Financiranja (Ang.: *Financing Component*), zlasti Stroške Zavarovanja pred Tveganji (Ang.: *Hedging Cost*) (povečane za Faktor Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*), Provizijo za Upravljanje (Ang.: *Administration Fee*) (prav tako povečano za Faktor Vzvoda (Ang.: *Leverage Factor*)) in Obrestno Maržo (Ang.: *Interest Margin*) (povečano, če pride v poštev). Razpon, v katerem se posamezni stroškovni element lahko giblje, določi Agent za Izračun (Ang.: *Calculation Agent*) ob izdaji Nakupnega Bona (Ang.: *Warrant*). Dlje kot so Nakupni Boni Constant Leverage Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrants*) (z neomejenim trajanjem) v posesti, močnejši je lahko negativni učinek Sestavine Financiranja (Ang.: *Financing Component*), ki glede na dejanski znesek zadavnega stroškovnega elementa lahko privede do občutnega zmanjšanja Zneska Odkupa (Ang.: *Redemption Amount*), v izrednem primeru pa tudi do popolne izgube Vloženega Kapitala (Ang.: *total loss of the Invested Capital*).

Tveganja, povezana z neomejenim trajanjem:

Nakupni Boni (Ang.: *Warrants*) nimajo določenega Datuma Poravnave (Ang.: *Settlement Date*) in tako tudi nimajo določene veljavnosti.

Za uveljavitev Pravice iz Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Right*) morajo Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holders*) Pravico iz Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Right*), kot izhaja iz Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrants*), izvršiti na določen Datum Izvršitve (Ang.: *Exercise Date*) v skladu s postopkom izvršitve, opredeljenim v Pogojih Nakupnih Bonov (Ang.: *Terms and Conditions of the Warrants*). Imetniku Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holder*) se nato v skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: *Terms and Conditions of the Warrants*) izplača Znesek Odkupa (Ang.: *Redemption Amount*) v Valuti Poravnave (Ang.: *Settlement Currency*). Ta znesek je odvisen predvsem od gibanja Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*) do zadavnega Datuma Izvršitve (Ang.: *Exercise Date*). Tudi če ima Imetnik Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holder*) pravico, da Nakupne Bone (Ang.: *Warrants*) izvrši na določene Datume Izvršitve (Ang.: *Exercise Dates*), takšni datumi za Imetnika Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holders*)

Warrant Holder) morda niso ugodni. Imetnik Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holder) mora sam presoditi, ali in v kakšnem obsegu je izvršitev Nakupnega Bona (Ang.: Warrant) zanj neugodna.

Izdajatelj (Ang.: Issuer) ima pravico preklicati Nakupne Bone (Ang.: Warrants) na podlagi rednega preklica v skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants) na Datum Rednega Preklica (Ang.: Ordinary Termination Date), določen v Pogojih Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants). V takšnem primeru Imetnik Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holder) prejme znesek na Nakupni Bon (Ang.: Warrant), ki je enak Znesku Odkupa (Ang.: Redemption Amount), določenemu na zadevni Datum Rednega Preklica (Ang.: Ordinary Termination Date) in se izplača v Valuti Poravnave (Ang.: Settlement Currency). Znesek je odvisen predvsem od gibanja Osnovnega Instrumenta (Ang.: Underlying) do zadevnega Datuma Rednega Preklica (Ang.: Ordinary Termination Date). V skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants) ima Izdajatelj (Ang.: Issuer) lahko celo pravico do dnevnega preklica Nakupnih Bonih (Ang.: Warrants). Vlagatelji se ne morejo zanašati na to, da bodo Nakupne Bone (Ang.: Warrants) lahko imeli v posesti za nedoločen čas in da bodo lahko udeleženi pri gibanju Osnovnega Instrumenta (Ang.: Underlying). Nakupni Boni (Ang.: Warrants) tako predstavljajo zgolj pravice, ki so časovno omejene, npr. z rednim preklicem s strani Izdajatelja (Ang.: Issuer). Ni nikakršnega zagotovila, da bo morebitne cenovne izgube možno poplačati s poznejšim zvišanjem vrednosti Nakupnega Bona (Ang.: Warrant), preden Izdajatelj (Ang.: Issuer) Nakupni Bon (Ang.: Warrant) prekliče na podlagi rednega preklica. Če Izdajatelj (Ang.: Issuer) Nakupne Bone (Ang.: Warrants) prekliče na podlagi rednega preklica, Imetnik Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holder) nima nobenega vpliva na zadevni Datum Rednega Preklica (Ang.: Ordinary Termination Date), ki je za Imetnika Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holder) lahko neugoden. Če so tržne razmere v trenutku rednega preklica neugodne, npr. če se je vrednost Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) v primerjavi s ceno ob nakupu zmanjšala, obstaja tveganje občutne izgube ali, v najslabšem primeru, celo popolne izgube Vloženega Kapitala (Ang.: total loss of the Invested Capital).

Tržne motnje: Tveganje za Imetnike Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holders) je, da ima nastop tržnih motenj, opisanih v Pogojih Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants), škodljive učinke na vrednost Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants). Izplačilo zadevnega plačljivega zneska se zaradi tržnih motenj prav tako lahko zamakne.

Prilagoditve, tveganje preklica, tveganje ponovne naložbe: Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holders) nosijo tveganje, da Izdajatelj (Ang.: Issuer) Nakupne Bone prilagodi ali prekliče v skladu s Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants). V primeru preklica je Znesek ob Preklicu (Ang.: Termination Amount) lahko bistveno nižji od zneska vloženega kapitala ob nakupu Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants). Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holders) lahko utrpijo celo popolno izgubo Vloženega Kapitala (Ang.: Invested Capital). Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holders) so izpostavljeni tudi tveganju, da bi prejete zneske lahko ponovno vložili le pod manj ugodnimi pogoji (t.i. tveganje ponovne naložbe).

Tveganja tržne cene: Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holders) nosijo tveganje, povezano z določitvijo cene za Nakupne Bone (Ang.: Warrants). Primeroma, gibanja Osnovnega Instrumenta (Ang.: Underlying) in s tem gibanja Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) v času njihovega trajanja v trenutku nakupa ni mogoče predvideti.

Likvidnostno tveganje: Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holders) nosijo tveganje, da morda ne bo likvidnega sekundarnega trga za trgovanje z Nakupnimi Boni (Ang.: Warrants) in da Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) v določenem trenutku ali po določeni ceni ne bodo mogli prodati.

Tveganja, povezana z Osnovnim Instrumentom (Ang.: Underlying): Če Pogoji Nakupnih Bonov (Ang.: Terms and Conditions of the Warrants) določajo Prevalitev (Ang.: Roll Over), lahko pride do odstopanj cene, ki imajo škodljiv učinek na vrednost Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) in tako lahko povzročijo izgubo v zvezi z naložbo vlagatelja v Nakupne Bone (Ang.: Warrants). Poleg tega je naložba v Nakupni Bon (Ang.: Warrant) s terminsko pogodbo za kovino ali blago izpostavljena podobnim tveganjem kot neposredna naložba v zadevno blago ali kovino/-e. To je povezano z večjimi tveganji kot naložbe v obveznice, valute in delnice, ker so cene v tej kategoriji naložb izpostavljene večjim fluktuacijam (t.i. volatilitet).

Tveganja zaradi potencialnih nasprotij interesov: Izdajatelj (Ang.: Issuer), Garant (Ang.: Guarantor) in družbe, povezane z njima, lahko zasledujejo interese, ki so nasprotju z interesi Imetnikov Nakupnih Bonov (Ang.: Warrant Holders), ali pa jih ne upoštevajo. To je lahko povezano z njihovim opravljanjem drugih funkcij ali drugih transakcij. Potencialno nasprotje interesov lahko ima škodljiv učinek na vrednost Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants).

Oddelek D - Ključne informacije o ponudbi vrednostnih papirjev javnosti in/ali uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu

Pod katerimi pogoji in v skladu s katerim časovnim razporedom lahko vlagatelji vlagajo v ta vrednostni papir?

Splošni pogoji in pričakovani časovni razpored ponudbe

Družba BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Pariz, Francija, bo Nakupne Bone (Ang.: Warrants) ponudila zainteresiranim vlagateljem od 20. november 2025 naprej. Ponudba javnosti se konča ob izteku veljavnosti Prospekta (Ang.: Prospectus) in/ali takratnega Osnovnega Prospekta (Ang.: Base Prospectus).

Podrobnosti glede uvrstitve v trgovanje na reguliranem trgu

Nakupni Boni (Ang.: Warrants) ne bodo kotirali na nobenem reguliranem trgu. Predvideno je, da bodo Nakupni Boni (Ang.: Warrants) sprejeti v trgovanje na odprtem trgu Stuttgartske in Münchenske borze.

Nakupni Boni (Ang.: Warrants) bodo predvidoma sprejeti v trgovanje (ne prej kot) dne 20. november 2025.

Izdajatelj (Ang.: Issuer) se lahko po prosti presoji odloči o vložitvi vloge za uvrstitev in/ali sprejem Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) v trgovanje na enem ali več dodatnih mestih trgovanja. Vsaka takšna dodatna uvrstitev v kotacijo in/ali sprejem v trgovanje, če bo izvedena, bo objavljena z obvestilom, ki bo vključevalo zadevno(-a) mesto(-a) trgovanja.

Izdajatelj (Ang.: Issuer) ne prevzema pravne obveznosti v zvezi z vključitvijo Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) v trgovanje ali ohranitvijo morebitne vključitve v trgovanje, ki bi lahko postala veljavna v celotnem obdobju trajanja Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants). Trgovanje z Nakupnimi Boni (Ang.: Warrants) se lahko v skladu z veljavnimi pravili in predpisi ustreznega(-ih) mest(a) trgovanja kadarkoli prekine in/ali umakne z mest(a) trgovanja. Vsakršna prekinitev trgovanja in/ali umik z mesta trgovanja bo objavljen z obvestilom.

Ocena skupnih stroškov

Vlagatelj lahko kupi Nakupne Bone (Ang.: Warrants) po ceni ob izdaji ali po ceni ob nakupu. Niti Izdajatelj (Ang.: Issuer) niti Ponudnik (Ang.: Offeror) vlagatelju ne bosta zaračunala nobenih stroškov, ki presegajo ali so nad ceno ob izdaji ali ceno ob nakupu; vendar pa je to odvisno od stroškov, ki kupcu lahko nastanejo ob nakupu Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) od bank ali javnih hranilnic (Sparkassen) ali prek drugih distribucijskih kanalov ali zadevnih borz vrednostnih papirjev, o katerih niti Izdajatelj (Ang.: Issuer) niti Ponudnik (Ang.: Offeror) ne more podati nobene izjave.

Začetna cena ob izdaji v vključuje vstopne stroške za vsak posamezni zadevni produkt (na datum Končnih Pogojev (Ang.: Final Terms)).

Kdo je ponudnik in/ali oseba, ki prosi za uvrstitev v trgovanje?

Ponudnik (Ang.: *Offeror*) je družba BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (s sedežem na naslovu 20 boulevard des Italiens, Paris, 75009, Francija, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), ustanovljena kot splošno partnerstvo (Ang.: *general partnership*) po francoskem pravu (*Société en Nom Collectif*), inkorporirana v Franciji v skladu s francoskim pravom.

Zakaj smo pripravili ta prospekt?

Glavni namen ponudbe je podpiranje cilja za ustvarjanje dobička. Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) bo neto prihodke od izdaje uporabil izključno za zavarovanje obveznosti (*hedging*) iz Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrants*) do Imetnikov Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holders*).

Súhrn

Časť A - Úvod a upozornenia

Upozornenia

- a) Tento Súhrn slúži ako úvod k Základnému prospektu.
- b) Akékoľvek rozhodnutie investovať do príslušných Warrantov by zo strany investora malo vychádzať z posúdenia Základného prospektu ako celku;
- c) Investori môžu stratiť celý investovaný kapitál (úplná strata) alebo jeho časť.
- d) Ak sa na súde podá žaloba týkajúca sa informácií obsiahnutých v Základnom prospekte, žalujúci investor môže byť podľa vnútroštátnych právnych predpisov povinný znášať náklady na preklad Základného prospektu vrátane všetkých Dodatkov a Konečných podmienok pred začatím súdneho konania.
- e) Občianskoprávnu zodpovednosť nesie spoločnosť BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (ďalej **len "Emitent"**), ktorá ako Emitent Warrantov prevzala zodpovednosť za tento Súhrn vrátane akýchkoľvek prekladov, alebo osoby, ktoré tento Súhrn vrátane jeho prekladov predložili, ale len v prípadoch, kedy je Súhrn zavádzajúci, nepresný alebo nekonzistentný pri čítaní spolu s ostatnými časťami Základného prospektu, alebo ak pri čítaní spolu s ostatnými časťami Základného prospektu neposkytuje kľúčové informácie, ktoré majú investorom pomôcť pri zvažovaní, či investovať do príslušných Warrantov.
- f) **Investori sa chystajú kúpiť produkt, ktorý nie je jednoduchý a môže byť ťažko pochopiteľný.**

Úvodné informácie

Názov a identifikačné číslo cenných papierov:	Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) a/alebo Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) viazané na futures kontrakty (ďalej len "Warranty"), ISIN: / Identifikačný kód cenných papierov (WKN): pozri tabuľku
Totožnosť a kontaktné údaje Emitenta:	Emitent má sídlo na adrese Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt nad Mohanom, Nemecko. Jeho identifikátor právnickej osoby (LEI) je 549300TS3U4JKMR1B479 a jeho telefónne číslo je +49 (0) 69 7193-0
Príslušný orgán dohľadu:	Nemecký Spolkový úrad pre finančný dohľad (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"</i>). Obchodná adresa BaFin (dohľad nad cennými papiermi) je Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt nad Mohanom, Nemecko a telefónne číslo je +49 (0) 228 41080.
Dátum schválenia Základného prospektu:	22. októbra 2025

Časť B - Kľúčové informácie o Emitentovi

Kto je emitentom cenných papierov?

Sídlo a právna forma:	Emitent má sídlo vo Frankfurte nad Mohanom. Jeho obchodná adresa je Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt nad Mohanom, Nemecko. Emitent je spoločnosť s ručením obmedzeným (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung - GmbH</i>) založená v Nemecku podľa nemeckého práva a jej identifikátor právnickej osoby (LEI) je 549300TS3U4JKMR1B479.
Hlavné činnosti:	Emisie cenných papierov
Majoritní spoločníci:	Jediným spoločníkom spoločnosti BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH je BNP Paribas S.A., verejná akciová spoločnosť (" <i>société anonyme</i> ") založená podľa francúzskeho práva.
Totožnosť kľúčových riadiacich pracovníkov:	Konateľmi Emitenta sú <i>Grégoire Toubanc</i> a <i>Dr. Carsten Esbach</i> .
Totožnosť štatutárnych audítorov:	MAZARS GmbH & Co. KG* Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt nad Mohanom, Nemecko, bola vymenovaná za štatutárneho audítora pre auditovanú ročnú účtovnú závierku Emitenta za finančný rok končiaci sa 31. decembra 2023. Spoločnosť Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Mníchov, Nemecko, bola vymenovaná za štatutárneho audítora pre auditovanú ročnú účtovnú závierku Emitenta za finančný rok končiaci sa 31. decembra 2024. *V čase vymenovania za štatutárneho audítora spoločnosť pôsobila pod obchodným menom "MAZARS GmbH & Co. KG". Medzitým sa spoločnosť stala známou pod obchodným menom "FORVIS MAZARS GmbH & Co. KG".

Aké sú kľúčové finančné informácie týkajúce sa Emitenta?

Nižšie uvedené finančné informácie boli prevzaté z auditovaných ročných účtovných závierok Emitenta za účtovné obdobie končiace 31. decembra 2023 a 31. decembra 2024 a z neauditovanej priebežnej účtovnej závierky za šesťmesačné obdobie k 30. júnu 2025.

Tabuľka 1: Výkaz ziskov - nemajetkové cenné papiere

	Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2024	Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2023	Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2025	Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2024
--	--	--	--	--

	v EUR	v EUR	v EUR	v EUR
Výsledok bežnej činnosti				
Ostatné prevádzkové výnosy	1.604.912,41	647.058,83	1.722.258,24	696.182,67
Ostatné prevádzkové náklady	-1.604.912,41	-647.058,83	-1.722.258,24	-696.182,67
Čistý zisk za rok	0	0	0	0

Tabuľka 2: Súvaha - nemajetkové cenné papiere

	Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2024 v EUR	Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2023 v EUR	Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2025 v EUR
Pohľadávky a ostatné aktíva			
Pohľadávky od pridružených spoločností	330.299.723,79	180.935.589,44	409.635.590,18
Ostatné aktíva (aktíva/obežný majetok)	7.880.268.493,48	7.014.600.801,88	9.330.967.982,53
Závazky			
Dlhopisy (záväzky/splatné záväzky)	4.767.381.596,04	4.321.474.506,21	5.814.640.507,09
Ostatné záväzky (záväzky / splatné záväzky)	3.443.186.621,23	2.874.061.885,11	3.925.963.065,63
Čistý finančný dlh (dlhodobý dlh plus krátkodobý dlh mínus hotovosť)	0	0	0

Tabuľka 3: Výkaz peňažných tokov - nemajetkové cenné papiere

	Za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2024 v EUR	Za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2023 v EUR	Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2025 v EUR	Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2024 v EUR
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	224.895,80	13.899,18	-185.190,04	-3.365,83
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	-	-	-	-
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	-	-	-	-

Aké sú kľúčové riziká, ktoré sú špecifické pre Emitenta?

Držiteľia cenných papierov nesú riziko emitenta/úverové riziko: Vo vzťahu k záruke poskytnutej BNP Paribas S.A. ako Ručiteľom za riadne vyplatenie všetkých súm, ktoré majú byť vyplatené na základe cenných papierov vydaných Emitentom, sú držiteľia cenných papierov vystavení riziku, že Emitent nebude schopný plniť svoje záväzky z cenných papierov, napr. v prípade, že sa stane platobne neschopným (nelikvidným/predĺženým). Ak sa Emitent stane platobne neschopným, môže to mať dokonca za následok, že držiteľia cenných papierov stratia kapitál, ktorý investovali pri kúpe cenných papierov (**riziko úplnej straty**).

Držiteľia cenných papierov nesú riziko neplnenia dohody o kontrole a prevode zisku: Medzi BNP Paribas S.A. a Emitentom je uzavretá dohoda o kontrole a prevode zisku. Na základe tejto dohody má BNP Paribas S.A. najmä povinnosť uhradiť akúkoľvek čistú stratu, ktorú by Emitent inak mohol vygenerovať vo fiškálnom roku počas platnosti dohody o kontrole a prevode zisku. Investori, ktorí investovali do cenných papierov vydaných Emitentom sú preto vystavení riziku, že Emitent vôbec nebude schopný splniť svoje záväzky voči držiteľom cenných papierov alebo ich nebude schopný splniť úplne alebo včas, ak BNP Paribas S.A. vôbec nesplní svoje záväzky voči Emitentovi podľa dohody o kontrole a prevode zisku alebo ich nesplní úplne alebo včas. V takom prípade môžu držiteľia cenných papierov stratiť celý kapitál, ktorý investovali pri kúpe cenných papierov (**riziko úplnej straty**).

Časť C - Kľúčové informácie o cenných papieroch

Aké sú hlavné vlastnosti cenných papierov?

Druh a forma cenných papierov

Warranty sú vydávané v listinnej podobe (ako global note) vo forme dlhopisov na doručiteľa (*Inhaberschuldverschreibungen*) podľa nemeckého práva, ako je definované v § 793 Nemeckého občianskeho zákonníka (*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*). Emitent si vyhradzuje právo nahradiť Warranty podľa § 6 ods. 3 Nemeckého zákona o elektronických cenných papieroch (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) vydané v listinnej podobe (ako global note) elektronickými cennými papiermi rovnakého obsahu, ktoré sú evidované v centrálnej evidencii v zmysle § 4 ods. 2 eWpG (ďalej len "**Cenné papiere v centrálnej evidencii**"). Emitent si vyhradzuje právo nahradiť Cenné papiere centrálnej evidencie podľa § 6 ods. 2 eWpG cennými papiermi rovnakého obsahu vydanými v listinnej podobe (ako global note).

Warranty sú voľne prevoditeľné a nepodliehajú žiadnym obmedzeniam.

Práva spojené s cennými papiermi

Warranty nie sú úročené.

Warranty nemajú pevne stanovenú dobu platnosti a v súlade s Podmienkami Warrantov môžu byť ukončené Emitentom alebo musia byť uplatnené Držiteľom Warrantov v Deň uplatnenia.

Spätné odkúpenie

V súlade s Podmienkami Warrantov, a najmä s výhradou mimoriadneho ukončenia platnosti Warrantov, je Emitent povinný vyplatiť Držiteľovi Warrantu Čiastku spätného odkúpenia (ako je opísané v časti "Výplata výnosov" nižšie) v Zúčtovacej mene v Deň vyrovnania v závislosti od

výkonnosti príslušného Podkladového aktíva. Čiastka spätného odkúpenia môže byť nižšia ako kúpna cena, ktorú Držiteľia warrantov zaplatili za Warrant.

Výplata výnosov

Čiastka spätného odkúpenia za jeden Warrant bude Držiteľovi Warrantu vyplatená v Mene vyrovnania najneskôr v Deň vyrovnania.

Čo sa týka Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti):

Čiastka spätného odkúpenia (ďalej len "Čiastka spätného odkúpenia") za Constant Leverage Long Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) je príslušná Dlhá peňažná hodnota stanovená v Referenčnej mene (ďalej len "Príslušná Dlhá peňažná hodnota"), ktorá sa prípadne môže prepočítať na Menu vyrovnania v súlade s Podmienkami Warrantov, ak Referenčná mena a Mena vyrovnania nie sú rovnaké.

Príslušná Dlhá peňažná hodnota je Dlhá peňažná hodnota, ktorá sa určuje odo Dňa určenia (výlučne) ku každému Dňu výpočtu peňažnej hodnoty ("Dlhá peňažná hodnota_(t)") k príslušnému Dňu uplatnenia, alebo prípadne k Dňu bežného ukončenia, a teda, s výhradou prípadného Prípady resetovania Dlhej peňažnej hodnoty, Dlhá peňažná hodnota k bezprostredne predchádzajúcemu Dňu výpočtu peňažnej hodnoty ("Dlhá peňažná hodnota_(t-1)") vynásobená súčtom (i) 1 (slovom: jeden) a (ii) súčinu (A) Pákového faktora a (B) Výkonnosti Podkladového aktíva v Deň výpočtu peňažnej hodnoty_(t), pričom celkový výsledok sa zvýši o zvyčajne matematicky zápornú Zložku financovania v Deň výpočtu peňažnej hodnoty_(t). Dlhá peňažná hodnota_(t) sa rovná minimálne 0,5% Dlhej peňažnej hodnoty_(t-1):

$$\text{Dlhá peňažná hodnota}_{(t)} = \max[\text{Dlhá peňažná hodnota}_{(t-1)} * (1 + \text{Pákový faktor} * \text{Výkonnosť Podkladového aktíva}_{(t)}) + \text{Zložka Financovania}_{(t)}; 0,5 \% * \text{Dlhá peňažná hodnota}_{(t-1)}]$$

pričom Dlhá peňažná hodnota k Dátumu určenia v Referenčnej mene sa rovná Počiatočnej Dlhej peňažnej hodnote.

Zložka financovania je suma rovnajúca sa nákladom na financovanie Emitenta a/alebo Agentu pre výpočty, ktorá sa zohľadňuje ku každému Dňu výpočtu peňažnej hodnoty_(t) pri stanovení Dlhej peňažnej hodnoty_(t) a ktorá slúži na pokrytie výdavkov Emitenta a/alebo Agentu pre výpočty (napr. Náklady na hedging) a zahŕňa Administratívny poplatok. Celkovo je Zložka financovania zvyčajne matematicky záporná, a preto zníži Čiastku spätného odkúpenia splatnú investorovi a zníži hodnotu Warrantu.

Čo sa týka Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti):

Čiastka spätného odkúpenia (ďalej len "Čiastka spätného odkúpenia") za Constant Leverage Short Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) je príslušná Krátka peňažná hodnota stanovená v Referenčnej mene (ďalej len "Príslušná Krátka peňažná hodnota"), ktorá sa prípadne môže prepočítať na Menu vyrovnania v súlade s Podmienkami Warrantov, ak Referenčná mena a Mena vyrovnania nie sú rovnaké.

Príslušná Krátka peňažná hodnota je Krátka peňažná hodnota, ktorá sa určuje odo Dňa určenia (výlučne) ku každému Dňu výpočtu peňažnej hodnoty ("Krátka peňažná hodnota_(t)") k príslušnému Dňu uplatnenia, alebo prípadne k Dňu bežného ukončenia, a teda, s výhradou prípadného Prípady resetovania Krátkej peňažnej hodnoty, Krátka peňažná hodnota k bezprostredne predchádzajúcemu Dňu výpočtu peňažnej hodnoty ("Krátka peňažná hodnota_(t-1)") vynásobená rozdielom (i) 1 (slovom: jeden) a (ii) súčinu (A) Pákového faktora a (B) Výkonnosti Podkladového aktíva v Deň výpočtu peňažnej hodnoty_(t), pričom celkový výsledok sa zvýši o zvyčajne matematicky zápornú Zložku financovania v Deň výpočtu peňažnej hodnoty_(t). Krátka peňažná hodnota_(t) sa rovná minimálne 0,5% Krátkej peňažnej hodnoty_(t-1):

$$\text{Krátka peňažná hodnota}_{(t)} = \max[\text{Krátka peňažná hodnota}_{(t-1)} * (1 - \text{Pákový faktor} * \text{Výkonnosť Podkladového aktíva}_{(t)}) + \text{Zložka Financovania}_{(t)}; 0,5 \% * \text{Krátka peňažná hodnota}_{(t-1)}]$$

pričom Krátka peňažná hodnota k Dátumu určenia v Referenčnej mene sa rovná Počiatočnej Krátkej peňažnej hodnote.

Zložka financovania je suma rovnajúca sa nákladom na financovanie Emitenta a/alebo Agentu pre výpočty, ktorá sa zohľadňuje ku každému Dňu výpočtu peňažnej hodnoty_(t) pri stanovení Krátkej peňažnej hodnoty_(t) a ktorá slúži na pokrytie výdavkov Emitenta a/alebo Agentu pre výpočty (napr. Náklady na hedging) a zahŕňa Administratívny poplatok. Celkovo je Zložka financovania zvyčajne matematicky záporná, a preto zníži Čiastku spätného odkúpenia splatnú investorovi a zníži hodnotu Warrantu.

Čiastka spätného odkúpenia sa zaokrúhľuje na druhé desatinné miesto.

Ak sa Čiastka spätného odkúpenia rovná nule (0), Čiastka spätného odkúpenia sa bude rovnáť nule (0).

Obmedzenia práv spojených s Warrantmi

Ak nastala Udalosť úpravy v súvislosti s Podkladovým aktívom, Emitent môže mať právo upraviť Warrant v súlade s Podmienkami Warrantov alebo ukončiť Warranty mimoriadnou výpoveďou. V prípade mimoriadneho ukončenia v zmysle vyššie uvedeného, Emitent vyplatí Čiastku za ukončenie do štyroch Bankových pracovných dní po oznámení ukončenia. V tomto prípade môže byť Čiastka ukončenia výrazne nižšia ako kúpna cena zaplatená za Warrant a môže byť až nulová (0) (úplná strata Investovaného kapitálu).

V súlade s Podmienkami Warrantov je Emitent oprávnený podať aj riadnu výpoveď Warrantov k Dátumu riadneho ukončenia. V prípade takéhoto Riadneho ukončenia má Držiteľ Warrantu nárok na vyplatenie Čiastky spätného odkúpenia v príslušný Deň vyrovnania. V tomto prípade môže byť Suma ukončenia výrazne nižšia ako kúpna cena zaplatená za Warrant a môže byť až nulová (0) (úplná strata investovaného kapitálu).

Dátum emisie (hodnota k dátumu)		24. novembra 2025		Dátum určenia		19. novembra 2025	
Identifikačný kód cenných papierov (WKN) a ISIN Warrantov/ veľkosť emisie	Podkladové aktívum („Relevantné Futures kontrakty“)/ Bloomberg-Kód Aktuálnych Futures kontraktov a webová stránka/ začínajúc mesiacom:	Typ	Referenčný zdroj	Počiatočná Dlhá peňažná hodnota v Referenčnej mene / Počiatočná Krátka peňažná hodnota v Referenčnej mene	Prahová hodnota Resetu (v %)	Pákový faktor	
BB4J4M, DE000BB4J4M4 / 2 000 000	Gold Futures / GCZ5 Comdty, www.cmegroup.com / december 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7	
BB4J4N, DE000BB4J4N2 / 2 000 000	Gold Futures / GCZ5 Comdty, www.cmegroup.com / december 2025	Long	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	20	4	

Identifikačný kód cenných papierov (WKN) a ISIN Warrantov/ veľkosť emisie	Podkladové aktívum („Relevantné Futures kontrakty“)/ Bloomberg-Kód Aktuálnych Futures kontraktov a webová stránka/ začínajúc mesiacom:	Typ	Referenčný zdroj	Počiatočná Dlhá peňažná hodnota v Referenčnej mene / Počiatočná Krátka peňažná hodnota v Referenčnej mene	Prahová hodnota Resetu (v %)	Pákový faktor
BB4J4P, DE000BB4J4P7 / 2 000 000	Silver Futures / SZ5 Comdty, www.cmegroup.com / december 2025	Short	Chicago Mercantile Exchange (CME)	5,79	12	7

Stav:

Warranty predstavujú priame a nepodriadené záväzky Emitenta, v súvislosti s ktorými Emitent neposkytuje zabezpečenie. Warranty majú pari passu postavenie čo sa týka práva na platbu medzi sebou navzájom a s akýmikoľvek inými súčasnými a budúcimi nezabezpečenými a nepodriadenými záväzkami Emitenta, s výnimkou záväzkov, ktoré majú prednostné poradie na základe všeobecne záväzných právnych predpisov.

Kde sa bude s cennými papiermi obchodovať?

N/A (NEUPLATŇUJE SA). Warranty nebudú kótované na žiadnom regulovanom trhu. Zámerom je požiadať o prijatie Warrantov na obchodovanie na voľnom trhu Stuttgartskej a Mníchovskej burzy cenných papierov.

Warranty majú byť prijaté na obchodovanie (najskeôr) 20. novembra 2025.

Emitent môže podľa vlastného uváženia zvážiť podanie žiadosti o kótovanie a/alebo prijatie Warrantov na obchodovanie na jednom alebo viacerých odatočných trhoch kótovania. Každé takéto dodatočné kótovanie a/alebo prijatie na obchodovanie, ak sa o to bude usilovať, bude oznámené prostredníctvom oznámenia, ktoré bude obsahovať príslušný trh (trhy) kótovania.

Emitent nepreberá právnu povinnosť ohľadom prijatia Warrantov na obchodovanie alebo udržiavanie akéhokoľvek prijatia na obchodovanie, ktoré mohlo nadobudnúť účinnosť počas celej doby platnosti Warrantov. Warranty môžu byť kedykoľvek pozastavené z obchodovania a/alebo vyradené z obchodovania na trhu(och) kótovania, v každom prípade v súlade s platnými pravidlami a predpismi príslušného(-ých) trhov kótovania. Akékoľvek pozastavenie obchodovania a/alebo vyradenie z kótovania bude oznámené prostredníctvom oznámenia.

Je s cennými papiermi spojená záruka?

BNP Paribas S.A., Paríž, Francúzsko, (ďalej len **"Ručiteľ"**) poskytla bezpodmienečnú a neodvolateľnú záruku (ďalej len **"Záruka"**) za riadne zaplatenie všetkých súm, ktoré majú byť vyplatené podľa Podmienok pre Warranty, ak a hneď ako by sa príslušná platba stala splatnou podľa Podmienok pre Warranty.

Kto je Ručiteľom cenných papierov?

Sídlo a právna forma:	Ručiteľ je verejná akciová spoločnosť (société anonyme) založená vo Francúzsku podľa francúzskeho práva a jej identifikátor právnickej osoby (LEI) je R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Adresa jeho hlavného sídla je 16, boulevard des Italiens - 75009 Paríž, Francúzsko.
Hlavné činnosti:	Podľa vlastného hodnotenia je BNP Paribas S.A. jednou z najväčších francúzskych bánk a má pobočky a dcérske spoločnosti na všetkých hlavných trhoch.
Majoritní spoločníci:	K 30. júnu 2025 sú hlavnými akcionármi Société Fédérale de Participations et d'Investissement („ SFPI "), verejnoprávna société anonyme (akciová spoločnosť), ktorá koná v mene Belgickej vlády a vlastní 5,59 % zapísaného základného imania, Amundi vlastní 4,95 % zapísaného základného imania, BlackRock Inc. vlastní 6,01 % zapísaného základného imania a Luxemburské veľkovoľvodstvo vlastní 1,14 % zapísaného základného imania. Podľa najlepšieho vedomia spoločnosti BNPP žiadny iný akcionár okrem SFPI a BlackRock Inc. nevlastní viac ako 5 % jej imania alebo hlasovacích práv.
Totožnosť kľúčových riadiacich pracovníkov:	Jean-Laurent Bonnafé, výkonný riaditeľ BNP Paribas S.A.
Totožnosť štatutárnych audítorov:	Deloitte & Associés, 6, place de la Pyramide, Paris-La Défense Cedex (92), Francúzsko PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, Neuilly-sur-Seine (92), Francúzsko Mazars, 61, rue Henri Regnault, Courbevoie (92), Francúzsko Ernst & Young et Autres, Tour First, TSA 14 444, 92037 Paris-La Défense cedex, Francúzsko

Aké sú kľúčové finančné informácie o Ručiteľovi?

Tabuľka 1: Výkaz ziskov

	31. decembra 2024 (auditované) v miliónoch EUR	31. decembra 2023 (auditované) v miliónoch EUR	Tretí kvartál 2025 (neauditované) v miliónoch EUR	Tretí kvartál 2024 (neauditované) v miliónoch EUR
Čistý príjem z úrokov (neauditovaný)	19.524	19.058	N/A	N/A
Čistý príjem z poplatkov a provízií (neauditovaný)	10.701	9.821	N/A	N/A
Čistý zisk z finančných nástrojov (neauditovaný) ¹	11.833	10.440	N/A	N/A
Tržby	48.831	45.874	38.110	36.694
Náklady na riziko	(2.999)	(2.907)	(2.555)	(2.121)

Ostatné čisté straty z rizika finančných nástrojov	(202)	(775)	(129)	(138)
Prevádzkové príjmy	15.437	11.236	12.327	12.109
Čistý zisk pripadajúci na držiteľov majetkovej účasti	11.688	10.975	9.253	9.366
Zisk na akciu (v EUR)	9,57	8,58	7,79	7,70

¹ Súčet Čistého zisku z finančných nástrojov v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, Čistého zisku z finančných nástrojov v reálnej hodnote cez vlastné imanie, Čistého zisku z odúčtovaných finančných aktív v amortizovanej hodnote.

Tabuľka 2: Súvaha

	30. septembra 2025 (neauditované) v miliónoch EUR	31. decembra 2024 (auditované) v miliónoch EUR	31. decembra 2023 (auditované) v miliónoch EUR
Aktíva spolu (Skupina)	2.824.574	2.704.908	2.591.499
Dlhové cenné papiere	315.751	302.237	274.510
Z toho strednodobé Prioritné Seniorné	N/A	119.370	84.821
Podriadený dlh	34.408	32.615	25.478
Konsolidované úvery a pohľadávky voči zákazníkom	892.642	900.141	859.200
Konsolidované vklady od zákazníkov	1.027.703	1.034.857	988.549
Imanie spoločníkov (podiel Skupiny)	123.845	128.137	123.742
Pochybné úvery / hrubé pohľadávky	1,7%	1,6%	1,7%
Pomer vlastného kapitálu Tier 1 (CET1)	12,5% (CRR3)	12,9%	13,2%
Celkový podiel kapitálu	16,7% (CRR3)	17,1%	17,3%
Ukazovateľ finančnej páky vypočítaný na základe platného regulačného rámca	4,3%	4,6%	4,6%

Auditovaná konsolidovaná ročná účtovná závierka Ručiteľa za roky končiace sa 31. decembra 2023 a 31. decembra 2024 a priebežná finančná závierka za deväťmesačné obdobie končiace sa 30. septembra 2025 boli vypracované podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS).

Aké sú kľúčové riziká, ktoré sú špecifické pre Ručiteľa?

Riziko platobnej neschopnosti/riziko likvidity týkajúce sa Ručiteľa: Vzhľadom na potenciálnu Záruku poskytnutú BNP Paribas S.A. a dohodu o kontrole a prevode zisku, ktorá je uzavretá medzi Emitentom a Ručiteľom, investori nepriamo znášajú aj riziko platobnej neschopnosti a riziko predĺženia týkajúce sa Ručiteľa. Podnikanie Ručiteľa ako medzinárodnej finančnej skupiny sa vyznačuje siedmimi kľúčovými rizikami (úverové riziko, riziko protistrany a sekuritizačné riziko v bankovom portfóliu; operačné riziko; trhové riziko; riziko likvidity a refinancovania; riziká spojené s celkovým hospodárskym a trhovým prostredím; regulačné riziko; riziká spojené s rastom BNPP v existujúcom prostredí). Ak sa Ručiteľ stane platobne neschopným, môže to mať za následok aj stratu kapitálu, ktorý držiteľia Warrantov investovali pri kúpe Warrantov (**riziko úplnej straty**).

Opatrenia na riešenie problémov vo vzťahu k Ručiteľovi: Okrem toho, opatrenia prijaté vo Francúzsku vo vzťahu k BNP Paribas S.A. (v postavení zmluvnej strany povinnej poskytnúť náhradu podľa platnej dohody o kontrole a prevode zisku) alebo BNP Paribas Group podľa transpozície Európskej smernice o ozdravení a riešení krízových situácií do francúzskeho práva môžu mať nepriame nepriaznivé účinky na Emitenta. V dôsledku toho sú investori vystavení aj riziku, že spoločnosť BNP Paribas S.A. nebude schopná plniť svoje záväzky vyplývajúce z dohody o kontrole a prevode zisku - napr. v prípade, že sa stane platobne neschopnou (nelikvidnou/predĺženou) alebo v prípade, že orgány nariaďa opatrenia na riešenie krízovej situácie podľa francúzskeho práva. Ak sa teda voči Ručiteľovi prijmú opatrenia na riešenie krízovej situácie, môže to mať za následok aj stratu kapitálu, ktorý držiteľia Warrantov investovali pri kúpe Warrantov (**riziko úplnej straty**).

Aké sú kľúčové riziká, ktoré sú špecifické pre cenné papiere?

Žiadny systém záruk za vklady. Na Warranty sa nevzťahuje systém ochrany vkladov. Investori preto môžu utrpieť úplnú stratu Investovaného kapitálu.

Riziká spojené s profilom výplaty:

Riziká spojené s profilom výplaty / Závislosť na Podkladovom aktíve v prípade Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti)

Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) odrážajú pákový nákup Podkladového aktíva (tzv. dlhú pozíciu), ku ktorému sú viazané, prostredníctvom Príslušnej Dlhej peňažnej hodnoty. Príslušná Dlhá peňažná hodnota je založená na pákovej zložke, ktorá predstavuje Výkonnosť Podkladového aktíva vynásobenú konštantným Pákovým faktorom. Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) umožňujú investorom nielen podieľať sa na pozitívnej výkonnosti (t. j. spravidla na náraste ceny) Podkladového aktíva, ale investori sa podieľajú aj na negatívnej výkonnosti (t. j. spravidla na poklese ceny) Podkladového aktíva, pričom zmeny ceny Podkladového aktíva majú neprimerane vysoký vplyv na hodnotu Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti).

Vzhľadom na to, že výkonnosť Constant Leverage Long Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) sa vypočítava za obdobie dlhšie ako jeden deň na základe dennej Výkonnosti Podkladového aktíva a Zložky financovania umocnenej Pákovým faktorom, môže sa výkonnosť Constant Leverage Long Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) výrazne líšiť od celkovej Výkonnosti Podkladového aktíva za rovnaké obdobie. Takéto rozdiely sa môžu vyskytnúť tak pri stabilnom raste alebo poklese ceny Podkladového aktíva, ako aj pri kolísaní ceny Podkladového aktíva, čo môže viesť k tomu, že výkonnosť Constant Leverage Long Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) bude v priebehu toho istého obdobia zaostávať za Výkonnosťou Podkladového aktíva. Konkrétne môže Constant Leverage Long Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) stratiť na hodnote aj vtedy, ak na konci tohto obdobia Podkladové aktívum dosiahne úroveň, ktorú dosahoval na začiatku tohto obdobia.

Riziko straty je v podstate určené hodnotou Pákového faktora: **čím vyšší je Pákový faktor, tým väčšie je riziko.**

V závislosti od Príslušnej Dlhej peňažnej hodnoty alebo od Referenčnej ceny Podkladového aktíva v Deň ocenenia môže byť Čiastka spätného odkúpenia podstatne nižšia ako kúpna cena zaplatená za Constant Leverage Long Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) a môže byť až

nulová (0), v takom prípade sa **NEVYKONÁ** žiadna platba. V tomto prípade Warrant neprináša žiadny výnos, ale je spojený s rizikom úplnej straty Investovaného kapitálu alebo straty zodpovedajúcej celej kúpnej cene zaplatenej za Warrant (**úplná strata**).

V tejto súvislosti je potrebné poznamenať, že čím nižšia je Príslušná Dlhá peňažná hodnota alebo čím nižšia je Referenčná cena v Deň ocenenia, tým nižšia je Čiastka spätného odkúpenia.

Ak sa dosiahne alebo nedosiahne Prahová hodnota Resetu uvedená v Konečných podmienkach, určí sa Resetová cena Podkladového aktíva v kontexte Dlhej peňažnej hodnoty⁽¹⁾, ktorá sa potom použije ako nová alebo upravená cena Podielového aktíva na účely stanovenia upravenej Dlhej peňažnej hodnoty⁽¹⁾. Vzhľadom na pákový komponent Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti), ktorý súvisí s výkonnosťou Podkladového aktíva, má nepriaznivá úprava Dlhej peňažnej hodnoty neprimerane vysoký vplyv na hodnotu Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti). Okrem toho napriek mechanizmu resetu pretrváva **riziko, že Držiteľia Warrantov utrpia úplnú stratu svojho investovaného kapitálu.**

Výkonnosť Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) je vždy upravená o (zvyčajne matematicky zápornú) Zložku financovania, čo vedie k tomu, že skutočná výkonnosť je nižšia. Účelom Zložky financovania je pokryť náklady Emitenta a/alebo Agentu pre výpočty (napr. náklady na Hedging) a zahŕňa Poplatok za správu. **Následne sa Čiastka spätného odkúpenia splatná investorom zníži o Zložku financovania.** Agent pre výpočty môže upraviť niektoré nákladové prvky zahrnuté v Zložke financovania - konkrétne náklady na Hedging (zosilnené Pákovým faktorom), administratívny poplatok (tiež zosilnený Pákovým faktorom) a úrokovú sadzbu (prípadne zosilnenú) - v rámci určitých rozmedzí. Rozsah, v ktorom sa môže nachádzať každý nákladový prvok, určí Agent pre výpočty pri vydaní Warrantu. Čím dlhšie sú Constant Leverage Long Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) v držbe, tým silnejší môže byť negatívny vplyv Zložky financovania a v závislosti od skutočnej výšky príslušného nákladového prvku **môže viesť k podstatnému zníženiu Čiastky spätného odkúpenia** alebo v krajnom prípade dokonca **k úplnej strate Investovaného kapitálu.**

Riziká spojené s profilom výplaty / Závislosť na Podkladovom aktíve v prípade Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti)

Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) odrážajú pákový predaj Podkladového aktíva (tzv. krátku pozíciu), ku ktorému sú viazané, prostredníctvom Príslušnej Krátkej peňažnej hodnoty. Príslušná Krátka peňažná hodnota je založená na pákovej zložke, ktorá predstavuje Výkonnosť Podkladového aktíva vynásobenú záporom konštantného Pákového faktora. V prípade Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) negatívna výkonnosť (t. j. spravidla pokles ceny) Podkladového aktíva má vo všeobecnosti podporný efekt na pákovú zložku, keď naopak pozitívna výkonnosť (t. j. spravidla zvýšenie ceny) Podkladového aktíva má vo všeobecnosti nepodporný efekt na pákovú zložku, pričom zmeny ceny Podkladového aktíva majú neprimerane vysoký vplyv na hodnotu Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti).

Vzhľadom na to, že výkonnosť Constant Leverage Short Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) sa vypočítava za obdobie dlhšie ako jeden deň na základe dennej Výkonnosti Podkladového aktíva a Zložky financovania umocnenej Pákovým faktorom, môže sa výkonnosť Constant Leverage Short Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) výrazne líšiť od celkovej Výkonnosti Podkladového aktíva za rovnaké obdobie. Takéto rozdiely sa môžu vyskytnúť tak pri stabilnom poklese alebo raste ceny Podkladového aktíva, ako aj pri kolísaní ceny Podkladového aktíva, čo môže viesť k tomu, že výkonnosť Constant Leverage Short Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) bude v priebehu toho istého obdobia nevýhodná pre Držiteľa Warrantu v porovnaní s Výkonnosťou Podkladového aktíva. Konkrétne môže Constant Leverage Short Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) stratiť na hodnote aj vtedy, ak na konci tohto obdobia Podkladové aktívum dosiahne úroveň, ktorú dosahoval na začiatku tohto obdobia.

Riziko straty je v podstate určené hodnotou Pákového faktora: **čím vyšší je Pákový faktor, tým väčšie je riziko.**

V závislosti od Príslušnej Krátkej peňažnej hodnoty alebo Referenčnej ceny Podkladového aktíva v Deň ocenenia môže byť Čiastka spätného odkúpenia podstatne nižšia ako kúpna cena zaplatená za Constant Leverage Short Warrant (s neobmedzenou dobou platnosti) a môže byť až **nulová (0)**, v takom prípade sa **NEVYKONÁ** žiadna platba. V tomto prípade Warrant neprináša žiadny výnos, ale je spojený s rizikom úplnej straty Investovaného kapitálu alebo straty zodpovedajúcej celej kúpnej cene zaplatenej za Warrant (**úplná strata**).

V tejto súvislosti je potrebné poznamenať, že čím nižšia je Príslušná Krátka peňažná hodnota alebo čím vyššia je Referenčná cena v Deň ocenenia, tým nižšia je Čiastka spätného odkúpenia.

Ak sa dosiahne alebo presiahne Prahová hodnota Resetu uvedená v Konečných podmienkach, určí sa Resetová cena Podkladového aktíva v kontexte Krátkej peňažnej hodnoty⁽¹⁾, ktorá sa potom použije ako nová alebo upravená cena Podielového aktíva na účely stanovenia upravenej Krátkej peňažnej hodnoty⁽¹⁾. Vzhľadom na pákový komponent Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti), ktorý súvisí s výkonnosťou Podkladového aktíva, má nepriaznivá úprava Krátkej peňažnej hodnoty neprimerane vysoký vplyv na hodnotu Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti). Okrem toho napriek mechanizmu resetu pretrváva **riziko, že Držiteľia Warrantov utrpia úplnú stratu svojho investovaného kapitálu.**

Výkonnosť Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) je vždy upravená o (zvyčajne matematicky zápornú) Zložku financovania, čo vedie k tomu, že skutočná výkonnosť je nižšia. Účelom Zložky financovania je pokryť náklady Emitenta a/alebo Agentu pre výpočty (napr. náklady na Hedging) a zahŕňa Poplatok za správu. **Následne sa Čiastka spätného odkúpenia splatná investorom zníži o Zložku financovania.** Agent pre výpočty môže upraviť niektoré nákladové prvky zahrnuté v Zložke financovania - konkrétne náklady na Hedging (zosilnené Pákovým faktorom), administratívny poplatok (tiež zosilnený Pákovým faktorom) a úrokovú sadzbu (prípadne zosilnenú) - v rámci určitých rozmedzí. Rozsah, v ktorom sa môže nachádzať každý nákladový prvok, určí Agent pre výpočty pri vydaní Warrantu. Čím dlhšie sú Constant Leverage Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) v držbe, tým silnejší môže byť negatívny vplyv Zložky financovania a v závislosti od skutočnej výšky príslušného nákladového prvku **môže viesť k podstatnému zníženiu Čiastky spätného odkúpenia** alebo v krajnom prípade dokonca **k úplnej strate Investovaného kapitálu.**

Riziká spojené s neobmedzenou dobou:

Warranty nemajú pevne stanovený Deň vyrovnania, a preto nemajú pevne stanovenú dobu platnosti.

Na uplatnenie práva Držiteľov Warrantov, ktoré je reprezentované Warrantmi, musí Držiteľ Warrantu uplatniť právo na Warrant v stanovený Deň uplatnenia podľa postupu uplatnenia uvedeného v Podmienkach Warrantov. V súlade s Podmienkami Warrantov bude potom Držiteľovi Warrantu vyplatená Čiastka spätného odkúpenia v Zúčtovacej mene. Táto suma závisí najmä od výkonnosti Podkladového aktíva do príslušného Dňa uplatnenia. Aj keď má Držiteľ Warrantu právo uplatniť Warranty v určitých Dátumoch uplatnenia, tieto dátumy môžu byť pre Držiteľa Warrantu nevýhodné. Držiteľ Warrantu sa musí sám rozhodnúť, či a do akej miery vedie uplatnenie Warrantu k nevýhodám pre Držiteľa Warrantu.

Emitent má právo ukončiť Warranty riadnym ukončením v súlade s Podmienkami Warrantov v Deň riadneho ukončenia uvedený v Podmienkach Warrantov. V takom prípade Držiteľ Warrantu dostane za jeden Warrant sumu rovnajúcu sa Čiastke spätného odkúpenia stanovenej k príslušnému Dátumu bežného ukončenia a splatnú v Mene vyrovnania. Táto suma závisí najmä od výkonnosti Podkladového aktíva do príslušného Dňa riadneho ukončenia. Podľa Podmienok Warrantov môže mať Emitent dokonca právo na denné ukončenie platnosti Warrantov. Investori sa nemôžu spoliehať na to, že budú môcť Warranty držať neobmedzený čas a podieľať sa na výkonnosti Podkladového aktíva. Preto Warranty môžu predstavovať len práva, ktoré sú časovo obmedzené, napr. v prípade bežného ukončenia zo strany Emitenta. Neexistuje žiadna istota, že bude

možné kompenzovať prípadné cenové straty následným zvýšením hodnoty Warrantu pred ukončením platnosti Warrantu zo strany Emitenta bežným ukončením. V prípade, že Emitent ukončí Warranty bežným ukončením, Držiteľ Warrantu nemá možnosť ovplyvniť príslušný Dátum bežného ukončenia, ktorý môže byť pre Držiteľa Warrantu nevýhodný. Ak sú trhové podmienky v čase bežného ukončenia nepriaznivé, t.j. ak hodnota Warrantov klesla v porovnaní s cenou, za ktorú boli zakúpené, existuje riziko značnej straty, alebo v najhoršom prípade dokonca úplnej straty investovaného kapitálu.

Narušenie trhu: Riziko pre Držiteľov Warrantov spočíva v tom, že výskyt narušenia trhu opísaný v Podmienkach pre Warranty má nepriaznivý vplyv na hodnotu Warrantov. V dôsledku narušenia trhu môže dôjsť aj k oneskoreniu výplaty príslušnej sumy, ktorá má byť vyplatená.

Úpravy, riziko ukončenia, riziko reinvestície: Držiteľia Warrantu znášajú riziko úpravy alebo ukončenia platnosti Warrantov zo strany Emitenta v súlade s Podmienkami pre Warranty. V prípade ich ukončenia môže byť Čiastka pri ukončení výrazne nižšia ako výška kapitálu investovaného do nákupu Warrantov. Držiteľia Warrantu môžu dokonca utrpieť **úplnú stratu** Investovaného kapitálu. Držiteľia Warrantu sú tiež vystavení riziku, že získané čiastky budú môcť reinvestovať len za menej výhodných podmienok (tzv. reinvestičné riziko).

Riziká súvisiace s trhovou cenou: Držiteľia Warrant znášajú riziká spojené s určovaním ceny Warrantov. Napríklad výkonnosť Podkladového aktíva, a teda aj výkonnosť Warrantov počas obdobia platnosti nie je možné predvídať v čase nákupu.

Riziko likvidity: Držiteľia Warrantu nesú riziko, že nemusí existovať likvidný sekundárny trh pre obchodovanie s Warrantmi a že nebudú môcť Warranty predať v určitom čase alebo za určitú cenu.

Riziká spojené s Podkladovým aktívom: Ak Podmienky pre Warranty umožňujú rolovanie, môžu nastať cenové odchýlky, ktoré majú nepriaznivý vplyv na hodnotu Warrantov a môžu tak viesť k strate investície investora do Warrantov. Okrem toho investícia do Warrantu s futures kontraktom na kov alebo komoditu podlieha podobným rizikám ako priama investícia do príslušnej komodity (komodít) alebo kovu (kovov). Je to spojené s väčšími rizikami ako investície do dlhopisov, mien alebo akcií, pretože ceny v tejto investičnej kategórii podliehajú väčším výkyvom (tzv. volatilite).

Riziká vyplývajúce z potenciálneho konfliktu záujmov: Emitent, Ručiteľ, ako aj spoločnosti s nimi prepojené môžu sledovať záujmy, ktoré sú v rozpore so záujmami Držiteľov Warrantu alebo ich nezohľadňujú. Môže sa tak stať v súvislosti s výkonom ich iných funkcií alebo iných transakcií. Potenciálne konflikty záujmov môžu mať nepriaznivý vplyv na hodnotu Warrantov.

Časť D - Kľúčové informácie o verejnej ponuke cenných papierov a/alebo prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu

Za akých podmienok a v akom časovom harmonograme môžu investori investovať do tohto cenného papiera?

Všeobecné podmienky a očakávaný časový harmonogram ponuky

Warranty bude ponúkať spoločnosť BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Paríž, Francúzsko, záujemcom počnúc od 20. novembra 2025. Verejná ponuka sa končí uplynutím platnosti Prospektu a/alebo aktuálneho Základného prospektu.

Podrobnosti o prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu

Warranty nebudú kótované na žiadnom regulovanom trhu. Zámerom je požiadať o prijatie Warrantov na obchodovanie na voľnom trhu Stuttgartskej a Mníchovskej burzy cenných papierov.

Warranty majú byť prijaté na obchodovanie (najsôr) 20. novembra 2025.

Emitent môže podľa vlastného uváženia zvážiť podanie žiadosti o kótovanie a/alebo prijatie Warrantov na obchodovanie na jednom alebo viacerých odatočných trhoch kótovania. Každé takéto dodatočné kótovanie a/alebo prijatie na obchodovanie, ak sa o to bude usilovať, bude oznámené prostredníctvom oznámenia, ktoré bude obsahovať príslušný trh (trhy) kótovania.

Emitent nepreberá právnu povinnosť ohľadom prijatia Warrantov na obchodovanie alebo udržiavanie akéhokoľvek prijatia na obchodovanie, ktoré mohlo nadobudnúť účinnosť počas celej doby platnosti Warrantov. Warranty môžu byť kedykoľvek pozastavené z obchodovania a/alebo vyradené z obchodovania na trhu(och) kótovania, v každom prípade v súlade s platnými pravidlami a predpismi príslušného(-ých) trhov kótovania. Akékoľvek pozastavenie obchodovania a/alebo vyradenie z kótovania bude oznámené prostredníctvom oznámenia.

Odhad celkových výdavkov

Investor môže kúpiť Warranty za emisnú alebo nákupnú cenu. Emitent ani Predkladateľ ponuky nebudú investorovi účtovať žiadne náklady nad rámec emisnej ceny alebo nákupnej ceny; podliehajú však nákladom, ktoré môžu kupujúcemu vzniknúť pri kúpe Warrantov v bankách alebo vo verejných sporiteľniach (Sparkassen) alebo prostredníctvom iných distribučných kanálov alebo príslušnej burzy cenných papierov, v mene ktorých sa Emitent ani Predkladateľ ponuky nemôžu vyjadriť.

Počiatočná emisná cena zahŕňa vstupné náklady na každý konkrétny produkt (ku dňu Záverečných podmienok).

Kto je predkladateľom ponuky a/alebo osoba žiadajúca o prijatie na obchodovanie?

Predkladateľom ponuky je BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (so sídlom na adrese 20 boulevard des Italiens, Paríž, 75009, Francúzsko, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), verejná obchodná spoločnosť podľa francúzskeho práva (*Société en Nom Collectif*), založená vo Francúzsku podľa francúzskeho práva.

Prečo sa tento prospekt pripravuje?

Primárnym cieľom ponuky je podporiť cieľ dosiahnutia zisku. Emitent použije čistý výnos z emisie výlučne na zabezpečenie svojich záväzkov z Warrantov voči Držiteľom Warrantu.