**BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH,**
**Frankfurt am Main**
**(hereinafter referred to as the "Issuer")**

**LEI 549300TS3U4JKMR1B479**

**Final Terms No. 139522-003**
**dated 18 November 2026**

**in connection with the Base Prospectus dated 20 October 2026 for the issue of new Warrants, continuation of the public offer and increase of the issue size of previously issued Warrants linked to indices, shares, currency exchange rates, metals, commodities, futures contracts and/or Depositary Receipts**

**for the issue of**

# Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term)

**linked to shares**

**Note: The validity of the foregoing Base Prospectus dated 20 October 2026 under which the Warrants described in these Final Terms are issued expires on 20 October 2027. The successor base prospectus will be published at https://warrants.bnpparibas.com/baseprospectus and https://www.bnpparibasmarkets.nl/prospectus/ (for investors in The Netherlands) and https://www.bnpparibasmarkets.be/prospectus/ (for investors in Belgium) and https://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/prospectus/ (for investors in France).**

**From this point in time onwards, these Final Terms with respect to those Warrants whose term has not been terminated by 20 October 2027 must be read in conjunction with the current Base Prospectus of BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, for the issue of new Warrants, continuation of the public offer and increase of the issue size of previously issued Warrants linked to indices, shares, currency exchange rates, metals, commodities, futures contracts, and/or Depositary Receipts following the Base Prospectus dated 20 October 2026.**

**unconditionally guaranteed by**
**BNP Paribas S.A.**
**Paris, France**
**(hereinafter referred to as the "Guarantor")**

**and**

**offered by**
**BNP Paribas Financial Markets S.N.C.**
**Paris, France**
**(hereinafter referred to as the "Offeror")**

**This document constitutes the Final Terms for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129. The Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 20 October 2026 (as supplemented from time to time) and including the documents from which information has been incorporated by reference in this Base Prospectus. An issue-specific summary is annexed to these Final Terms. This Base Prospectus, all documents from which information has been incorporated by reference herein, any supplements to the Base Prospectus and the Final Terms of the Warrants are available under https://warrants.bnpparibas.com/baseprospectus and https://www.bnpparibasmarkets.nl/prospectus/ (for investors in The Netherlands) and https://www.bnpparibasmarkets.be/prospectus/ (for investors in Belgium) and https://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/prospectus/ (for investors in France), the Final Terms are available on the website https://warrants.bnpparibas.com/warrants and https://www.bnpparibasmarkets.nl/ (for investors in The Netherlands) and https://www.bnpparibasmarkets.be/ (for investors in Belgium) and https://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/ (for investors in France), and copies can be obtained free of charge at the registered office of the Issuer at Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Germany.**

**This document contains the final information on the Warrants as well as the final terms and conditions of the Warrants and forms the Final Terms of the offer of Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term) linked to shares (hereinafter also referred to as the "Underlying").**

**The Terms and Conditions of the Warrants for the respective Series are divided into Part A, Section I (Product Specific Conditions), Part A, Section II (Underlying Specific Conditions) and Part B (General Conditions). Part A of the Terms and Conditions of the Warrants is being complemented by the Final Terms set out below. Part B of the Terms and Conditions of the Warrants is already included in full in the Base Prospectus dated 20 October 2026 in Section "XII. Terms and Conditions of the Warrants".**

**In order to obtain all relevant information, this Base Prospectus must be read in conjunction with the documents from which information has been incorporated by reference in this Base Prospectus and any Supplements in connection with the Final Terms. Unless otherwise defined or stated in this Document, the terms used herein have the meanings assigned to them in the Base Prospectus.**

**These Final Terms constitute the final terms and conditions for the respective Series of Warrants (the "Final Terms and Conditions of the Warrants"). If and to the extent that the Terms and Conditions of the Warrants contained in the Base Prospectus differ from the Final Terms and Conditions of the Warrants, the Final Terms and Conditions of the Warrants shall be authoritative.**

## INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The Underlyings to which the Warrants are linked are shown in the table in the Terms and Conditions of the Warrants (§ 1). The table below shows the Underlying and the publicly available website where information about the past and future development of the price and performance of the respective Underlying and its volatility is available free of charge.

| Underlying with ISIN | Website |
|---|---|
| Zalando SE, Ordinary Share, ISIN DE000ZAL1111 | www.corporate.zalando.de |
| Air France - KLM SA, Ordinary Share, ISIN FR001400J770 | www.airfranceklm.com |
| Advanced Micro Devices Inc, Ordinary Share, ISIN US0079031078 | www.amd.com |
| The Coca-Cola Co, Ordinary Share, ISIN US1912161007 | www.coca-colacompany.com |
| Ageas SA/NV, Ordinary Share, ISIN BE0974264930 | www.ageas.com |
| Colruyt SA, Ordinary Share, ISIN BE0974256852 | www.colruytgroup.com |
| Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Ordinary Share, ISIN PLPZU0000011 | www.pzu.pl |
| mBank SA, Ordinary Share, ISIN PLBRE0000012 | www.mbank.pl |
| AppLovin Corp, Ordinary Share, ISIN US03831W1080 | www.applovin.com |
| Constellation Brands Inc, Ordinary Share, ISIN US21036P1084 | www.cbrands.com |
| Constellation Energy Corp, Ordinary Share, ISIN US21037T1097 | www.constellation.com |
| Lakefront Biotherapeutics NV, Ordinary Share, ISIN BE0003818359 | www.lakefrontbio.com |

The information available on the website(s) constitutes third-party information. The Issuer has not verified this information for correctness.

## FINAL TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS

Part A for the Warrants, which is divided into Section I, §§ 1 and 2 (Product Specific Conditions) of the Final Terms and Conditions of the Warrants and Section II, §§ 3 and 4 (Underlying Specific Conditions) of the Final Terms and Conditions of the Warrants, is set out below. Part B of the Final Terms and Conditions of the Warrants as applicable for the Warrants can be found in Part B, §§ 5-11 (General Conditions) of the Terms and Conditions of the Warrants in the Base Prospectus.

The Warrants of a series of Warrants identified by its ISIN (each a "**Series**") are represented by a global bearer note and differ only with regard to the economic terms of the Warrant Right granted under § 1. The different issuance parameters of each Warrant are set out in the table at the end of § 1 for each issue of Warrants. Therefore, the Terms and Conditions of the Warrants set out below apply mutatis mutandis to each Warrant of a Series in accordance with that table.

The Issuer reserves the right to replace Warrants issued by means of a global note pursuant to § 6 (3) eWpG by electronic securities of the same content and registered in a central register within the meaning of § 4 (2) eWpG (the "**Central Register Securities**"). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG by securities of the same content issued by means of a global note.

### § 1

### Warrant Right, Definitions

(1) BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") grants each Warrant Holder (as defined in § 5 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions)) of a Constant Leverage Short Warrant (with unlimited term) (each a "**Warrant**" and collectively the "**Warrants**") linked to the underlying (the "**Underlying**") specified in the table at the end of this § 1 the right (the "**Warrant Right**") to claim payment from the Issuer, in accordance with these Terms and Conditions of the Warrants of the Redemption Amount as specified in para. (2) below, pursuant to § 1 of these Terms and Conditions of the Warrants and § 7 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions). For this purpose, the Warrant Holder shall send an Exercise Notice pursuant to § 2 para. (2) below to the Paying Agent on a Bank Business Day (each an "**Exercise Date**"). Payments will be made in Euro ("**EUR**") (the "**Settlement Currency**").

(2) The redemption amount (**"Redemption Amount"**) is the relevant Cash Value Short determined in the Reference Currency (the **"Relevant Cash Value Short"**), which will be converted, if applicable, into the Settlement Currency in accordance with § 1 para. (5) if the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency.

(a) Subject to a Cash Value Short Calculation Disruption, the Relevant Cash Value Short is equal to the Cash Value Short, which is determined from the Determination Date onwards (exclusively) on each Cash Value Calculation Date as at the Cash Value Calculation Time (the **"Cash Value Short$_{(t)}$"**), as at the relevant Exercise Date or the Ordinary Termination Date, and accordingly, subject to any Reset Event of the Cash Value Short as described in para. (3) and subject to the following subparagraph (b), to the Cash Value Short on the immediately preceding Cash Value Calculation Date (the **"Cash Value Short$_{(t-1)}$"**) multiplied by the difference of (i) 1 (in words: one) and (ii) the product of (A) the Leverage Factor and (B) the Performance of the Underlying on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$, the overall result being increased by the (usually mathematically negative) Financing Component on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$. The Cash Value Short$_{(t)}$ is at least equal to 0.5% of the Cash Value Short$_{(t-1)}$:

**Cash Value Short$_{(t)}$ = max[Cash Value Short$_{(t-1)}$ * (1 – Leverage Factor * Performance of the Underlying$_{(t)}$) + Financing Component$_{(t)}$; 0.5 % * Cash Value Short$_{(t-1)}$]**

wherein the Cash Value Short on the Determination Date in the Reference Currency is equal to the Initial Cash Value Short.

(b) If at least one Reset Event of the Cash Value Short$_{(t)}$ pursuant to para. (3) has taken place during the Observation Period, the following provisions shall apply for the calculation of the Cash Value Short$_{(t)}$ as at the Cash Value Calculation Time$_{(t)}$ on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$ referred to in subparagraph (a) above:

i. The "Financing Component$_{(t)}$" is 0 (in words: zero).

ii. "Cash Value Short$_{(t-1)}$" is replaced by "Cash Value Short$_{(t)}^{(adjusted)}$" of the last Reset Event relating to the Observation Period.

iii. In the "Performance of the Underlying$_{(t)}$" provision, "Reference Price$_{(t-1)}$" is replaced by the Reset Price as last determined.

iv. In the "Performance of the Underlying$_{(t)}$" provision, "Div$_{(t)}$" is 0 (in words: zero).

The Redemption Amount is then Commercially Rounded to the second (2$^{nd}$) decimal place.

In the event that a Cash Value Short Calculation Disruption has occurred, the Calculation Agent may, at its

reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*) either suspend the determination of the Relevant Cash Value Short or of the Cash Value Short or determine the Relevant Cash Value Short or the Cash Value Short on the basis of the then prevailing market practice taking into account the estimated Performance of the Underlying under the then prevailing market conditions.

If the determination of the Relevant Cash Value Short is suspended on a Valuation Date due to a Cash Value Short Calculation Disruption, the affected Valuation Date will be postponed to the following Trading Day on which no Cash Value Short Calculation Disruption exists, and the Settlement Date will be adjusted accordingly, if applicable. Should, in such case, after the end of the original date, the Cash Value Calculation Date be postponed by more Trading Days than permitted by the definition of the term "Valuation Date" in § 1 and the Cash Value Short Calculation Disruption continue to exist on that day, that day shall be deemed the relevant Cash Value Calculation Date. In this case, the Calculation Agent will determine the Relevant Cash Value Short on the basis of the then prevailing market practice and taking into account the estimated Performance of the Underlying under the then prevailing market conditions.

(c) If the Relevant Cash Value Short is zero (0), the Redemption Amount will be **zero (0)** and no Redemption Amount shall be paid. The Warrant shall expire worthless.

The Issuer will pay the Redemption Amount to the Warrant Holder at the latest on the Settlement Date.

(3) **If** the Observation Price reaches or exceeds the Reset Threshold during the Observation Period, this results in a **"Reset Event"**, subject to para. (3)(c). In this case, a Reset Price according to para. (4) (as defined under "Reset Price") will be determined and an adjusted Cash Value Short$_{(t)}$ ("Cash Value Short$_{(t)}^{(adjusted)}$") will be calculated. **In deviation from** para. (2)(a), the following provisions will apply in this case:

(a) Upon the **first** Reset Event in relation to the Observation Period:

In the "Performance of the Underlying$_{(t)}$" provision, "Reference Price$_{(t)}$" is replaced by "Reset Price".

(b) Upon the **second and any further** Reset Event in relation to the Observation Period:

i. The "Financing Component$_{(t)}$" is 0 (in words: zero).

ii. "Cash Value Short$_{(t-1)}$" is replaced by "Cash Value Short$_{(t)}^{(adjusted)}$" of the Reset Event last preceding the present Reset Event relating to the Observation Period.

iii. In the "Performance of the Underlying$_{(t)}$" provision, "Reference Price$_{(t)}$" is replaced by the Reset Price as determined on the basis of the present Reset Event.

iv. In the "Performance of the Underlying$_{(t)}$" provision, "Reference Price$_{(t-1)}$" is replaced by the Reset Price determined upon the Reset Event last preceding the present Reset Event relating to the Observation Period.

v. In the "Performance of the Underlying$_{(t)}$" provision, "Div$_{(t)}$" is 0 (in words: zero).

(c) If the Observation Price reaches or exceeds the Reset Threshold in the period from 30 minutes before the Cash Value Calculation Time on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$, the Calculation Agent will decide at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*) whether to effect a Reset Event of the Cash Value Short$_{(t)}$ according to subparagraphs (a) and (b) before the next Cash Value Calculation Time on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$.

(4) For the purposes of these Terms and Conditions of the Warrants, the following terms have the following meanings:

"**Administration Fee**": means a percentage that can be adjusted by the Calculation Agent within the Administration Fee Range on each trading day. The initial Administration Fee shall be the "**Initial Administration Fee**" allocated in the table at the end of § 1. The Issuer shall in each case publish the adjusted Administration Fee without undue delay in accordance with § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions).

"**Administration Fee Range**": means the "**Administration Fee Range**" allocated in the table at the end of § 1.

"**Bank Business Day**": means

(a) any day (other than a Saturday or Sunday) on which banks in Frankfurt am Main and the Clearing System are open for general business, and

(b) for the purposes of making payments in EUR, any day (other than a Saturday and Sunday) on which real-time gross settlement system owned and operated by the Eurosystem (T2, operator: Eurosystem) (or any successor/replacement system thereto) is open.

"**Calculation Agent**": means BNP Paribas Financial Markets S.N.C., 20 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

"**Cash Value Calculation Date**": means any Trading Day on which the Euronext Paris S.A. is scheduled to be open for trading. If (a) trading is scheduled to be shortened at the Euronext Paris S.A. on a Trading Day or (b) a Trading Day at the Reference Source is scheduled to be shortened (e.g. on holidays of the country where the Reference Source has its registered office), the Calculation Agent shall decide at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*) whether such a day is a Cash Value Calculation Date. If (a) the Trading Day on which trading at the Euronext Paris S.A. is shortened as scheduled or (b) the Trading Day that is shortened as scheduled at the Reference Source is, at the reasonable discretion of the Calculation Agent (Sec. 317 *BGB*), a Cash Value Calculation Date, the Calculation Agent shall, in deviation from the provision generally applicable to the Reference Price, determine the Reference Price at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*), taking into account the then prevailing market conditions.

"**Cash Value Calculation Date$_{(t)}$**": means the respective Trading Day$_{(t)}$ on which the Euronext Paris S.A. is scheduled to be open for trading. If (a) trading is scheduled to be shortened at the Euronext Paris S.A. on a Trading Day or (b) the Trading Day$_{(t)}$ at the Reference Source is scheduled to be shortened (e.g. on holidays of the country where the Reference Source has its registered office), the Calculation Agent shall decide at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*) whether such a day is a Cash Value Calculation Date$_{(t)}$. If (a) the Trading Day$_{(t)}$ on which trading at the Euronext Paris S.A. is shortened as scheduled or (b) the Trading Day$_{(t)}$ that is shortened as scheduled at the Reference Source is, at the reasonable discretion of the Calculation Agent (Sec. 317 *BGB*), a Cash Value Calculation Date$_{(t)}$, the Calculation Agent shall, in deviation from the provision generally applicable to the Reference Price, determine the Reference Price at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*), taking into account the then prevailing market conditions.

"**Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$**": means the Cash Value Calculation Date immediately preceding the respective Cash Value Calculation Date$_{(t)}$.

"**Cash Value Calculation Time**": means the point in time immediately after determination and publication of the Reference Price.

"**Cash Value Calculation Time$_{(t)}$**": means the Cash Value Calculation Time on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$.

"**Cash Value Calculation Time$_{(t-1)}$**": means the Cash Value Calculation Time on the Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$.

"**Cash Value Short Calculation Disruption**": occurs when it is not possible due to a technical issue on the part of the Calculation Agent to calculate the Performance of the Underlying required for the determination of the Relevant Cash Value Short or the Cash Value Short.

"**Clearing System**": means Clearstream Europe AG, Frankfurt (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany) or its successor.

"**Commercial Rounding**": means the act of rounding a number up or down. If the post-decimal digit to be cut off is 1, 2, 3 or 4, the number is rounded down. If the post-decimal digit to be cut off is 5, 6, 7, 8 or 9, the number is rounded up.

"**Determination Date**": means the Determination Date allocated to the Warrant in the table at the end of § 1 (or, if this day is not a Trading Day, the last preceding Trading Day).

"**Div$_{(t)}$**": means the Dividend Adjustment Amount based on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$. Within an Observation Period, Div$_{(t)}$ is taken into account only on the ex-date.

"**Dividend Adjustment Amount**": means, in the case of dividend payments on the Underlying, subject to any other provisions of these Terms and Conditions of the Warrants, the gross dividend on the ex-date (the date from which the share is quoted "ex Dividend"). The gross dividend is the dividend approved by resolution of the general meeting of the stock corporation before deduction of any taxes.

"**Exchange Business Day**": means any day on which the exchange or multilateral trading facility, on which the Warrants listed in the table at the end of § 1 are included for trading, is open for trading.

"**Financing Component$_{(t)}$**": means an amount equal to the financing costs of the Issuer or of the Calculation Agent which is taken into account on each Cash Value Calculation Date$_{(t)}$ in determining the Cash Value Short$_{(t)}$. The Financing Component is usually mathematically negative and will reduce the Cash Value Short or the Relevant Cash Value Short accordingly. It is calculated as follows:

The product of

(A) –1 (in words: minus one),

(B) the Cash Value Short$_{(t-1)}$,

(C) the sum of

(a) the difference of the negative Leverage Factor and 1 (in words: one) multiplied by the difference of the Reference Rate in relation to the last preceding Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$ and the Interest Margin, and

(b) the product of (i) the Leverage Factor and (ii) the sum of the Hedging Cost and the Administration Fee, and

(D) the interest period between the last preceding Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$ and the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$,

expressed as a formula as follows:

**Financing Component$_{(t)}$ = − Cash Value Short$_{(t-1)}$ * ((– Leverage Factor – 1) * (Reference Rate$_{(t-1)}$ − Interest Margin) + Leverage Factor * (Hedging Cost + Administration Fee)) * Interest Period$_{(t-1,t)}$**

wherein

"**Reference Rate$_{(t-1)}$**": means the Reference Rate in relation to the Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$ or, if the Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$ falls on a day before the first Cash Value Calculation Date$_{(t)}$, the Reference Rate in relation to the Determination Date.

"**Interest Period$_{(t-1,t)}$**": means the number of calendar days between the Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$ (inclusive) or, if the Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$ falls on the Determination Date, between the Determination Date (inclusive) and the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$ (exclusive), divided by 360.

"**Interest Margin**": means the Interest Margin in relation to the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$.

"**Hedging Cost**": means the Hedging Cost in relation to the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$.

"**Administration Fee**": means the Administration Fee in relation to the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$.

"**Futures Exchange**": means the Futures Exchange allocated to the Underlying in the table at the end of § 1.

"**Hedging Cost**": means a percentage that can be determined by the Calculation Agent within the "**Hedging Cost Range**" allocated in the table at the end of § 1. The Calculation Agent shall be entitled, within its reasonable discretion, to adjust the Hedging Cost within the Hedging Cost Range on each Exchange Business Day, taking into account the respective market conditions. The initial Hedging Cost shall be the "**Initial Hedging Cost**" allocated in the table at the end of § 1. The Issuer shall in each case publish the adjusted Hedging Cost without undue delay in accordance with § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions).

"**Initial Cash Value Short**": means the Initial Cash Value Short allocated to the Warrant in the table at the end of § 1.

"**Interest Margin**": means a percentage that can be determined by the Calculation Agent within the "**Interest Margin Range**" allocated in the table at the end of § 1. The Calculation Agent shall have the right to adjust the Interest Margin within the range at its reasonable discretion on each Exchange Business Day, taking into account the respective market conditions. The initial Interest Margin shall be the "Initial Interest Margin" allocated in the table at the end of § 1. The Issuer shall, in each case, publish the adjusted Interest Margin without undue delay in accordance with § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions).

"**Leverage Factor**": means the Leverage Factor allocated to the Warrant in the table at the end of § 1.

"**Observation Period**": is the period between the Cash Value Calculation Time$_{(t-1)}$ and the Cash Value Calculation Time$_{(t)}$. The first Observation Period shall begin at 8:00 am (Frankfurt am Main local time) on the Trading Day following the Determination Date.

The first and any following Observation Period shall end upon determination of the Reference Price (inclusive).

§ 4 applies *mutatis mutandis* to the beginning of the Observation Period. If a price of the Underlying defined under "Observation Price" is not determined at the beginning of the Observation Period and there is no Market Disruption as defined in § 4, the Observation Period begins as soon as such a price has been determined for the Observation Period concerned.

§ 4 applies *mutatis mutandis* to the end of the Observation Period.

"**Observation Price**": means any price of the Underlying determined and published by the Reference Source during the Observation Period as the official price, starting with the first price officially determined at the beginning of the Observation Period.

"**Ordinary Termination Date**": means each Bank Business Day, at the earliest on 21 December 2026 (or, if this day is not a Bank Business Day, the immediately following Bank Business Day).

"**Performance of the Underlying$_{(t)}$**": is, subject to a Reset Event of the Cash Value Short according to para. (3), in relation to a Cash Value Calculation Date$_{(t)}$, the quotient of (i) the sum of the Reference Price on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$ and the Dividend Adjustment Amount on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$ and (ii) the Reference Price on the Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$, (iii) the result less 1 (in words: one):

$$(\text{Reference Price}_{(t)} + \text{Div}_{(t)}) / \text{Reference Price}_{(t-1)} - 1$$

"**Reference Currency**": means the Reference Currency allocated to the Underlying in the table at the end of § 1.

"**Reference Price**": means, subject to the provision regarding the Cash Value Calculation Date or the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$, the price of the Underlying determined and published by the Reference Source as official closing price on the Determination Date and on each Cash Value Calculation Date.

If the Reference Price is not determined on the Valuation Date and there is no Market Disruption as defined in § 4, the provision to be applied for the Valuation Date shall apply.

"**Reference Price$_{(0)}$**": means the Reference Price on the Determination Date.

"**Reference Price$_{(t)}$**": means the Reference Price on the respective Cash Value Calculation Date$_{(t)}$. On the Determination Date, the Reference Price$_{(t)}$ corresponds to the Reference Price$_{(0)}$.

"**Reference Price$_{(t-1)}$**": means, subject to any Reset Event according to para. (3), the Reference Price on the respective Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$.

On the first Cash Value Calculation Date$_{(t)}$ the Reference Price$_{(t-1)}$ is the Reference Price$_{(0)}$. If a Market Disruption as defined in § 4 was present on the Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$ at the Cash Value Calculation Time, the Reference Price$_{(t-1)}$ is, subject to a Reset Event according to para. (3), the Reference Price on the Cash Value Calculation Date preceding the respective Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$ on which no Market Disruption according to § 4 was present or the relevant price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*), if applicable, according to § 4 in relation to the Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$.

"**Reference Rate**": means the Reference Rate allocated in the table at the end of § 1 currently published on the website listed in the table at the end of § 1 under "Reference Rate/website".

In the event that the Reference Rate in relation to a Cash Value Calculation Date$_{(t-1)}$ is determined and published multiple times in the future, the Calculation Agent shall determine at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*), which of those Reference Rates is to be relevant and applicable in the future and where it will be published; the Issuer shall publish this decision in accordance with § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions).

In the event that

(a) a change occurs in the determination of the Reference Rate or in the determining body that has or may have an impact on the level of the Reference Rate,
(b) the Reference Rate is permanently cancelled or temporarily suspended,
(c) the determining body is unable to calculate the Reference Rate, or
(d) the Reference Rate can no longer be used due to statutory requirements,

the Calculation Agent shall, at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*), replace the Reference Rate with the Reference Rate prevailing in the market. The new Reference Rate shall be published by the Issuer in accordance with § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions).

"**Reference Source**": means the Reference Source allocated to the Underlying in the table at the end of § 1.

"**Reset Price**": means the price of the Underlying determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*) on the basis of the determined prices of the Underlying and taking into account the hedging transactions of the Calculation Agent at the latest on the Trading Day following the day of the occurrence of a Reset Event of the Cash Value Short$_{(t)}$ according to para. (3).

"**Reset Threshold**": means

(a) subject to subparagraph (b) below, in relation to an Observation Period the product of
    (i) the sum of 1 (in words: one) and the Reset Threshold in Percent and

(ii) the Reference Price$_{(t-1)}$,

the result less the Dividend Adjustment Amount as at the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$:

**(1 + Reset Threshold in Percent) * Reference Price$_{(t-1)}$ – Div$_{(t)}$**

(b) In the case of one or more Reset Event(s) of the Cash Value Short$_{(t)}$ during the respective Observation Period according to para. (3), the Reset Threshold for that Observation Period shall be recalculated. In deviation from subparagraph (a) above, the following shall apply:

i. "Reference Price$_{(t-1)}$" is replaced by the relevant Reset Price determined in the context of the respective Reset Event during the Observation Period concerned.

ii. "Div$_{(t)}$" is 0 (in words: zero).

The Reset Threshold recalculated according to subparagraph (b) shall continue to apply, if applicable, until the next Reset Event on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$ or until the end of the relevant Observation Period.

"**Reset Threshold in Percent**": means the Reset Threshold in Percent allocated to the Warrant in the table at the end of § 1.

"**Settlement Date**": means the 4$^{th}$ (in words: fourth) Bank Business Day after the respective Valuation Date.

"**Trading Day**": means any day on which

(a) the Reference Source and the Futures Exchange are open for regular trading, and

(b) the Observation Price and/or the Reference Price is determined by the Reference Source.

"**Trading Day$_{(t)}$**": means the Trading Day in relation to the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$.

"**Underlying**": means the Underlying allocated to the Warrant in the table at the end of § 1.

"**Valuation Date**": is the respective Exercise Date of the Warrants to be exercised or, in the event of an ordinary termination of the Warrants by the Issuer, the respective Ordinary Termination Date (or, if this day is not a Trading Day, the immediately following Trading Day).

If the Valuation Date is not a Trading Day, the following Trading Day shall be deemed the Valuation Date.

In the event of a Cash Value Short Calculation Disruption or a Market Disruption within the meaning of § 4, the Valuation Date shall be postponed by a **maximum** of eight Trading Days.

"**Website for Notices**": means the document section on the respective product site that is retrievable by entering the relevant securities identification number of the Warrants in the search field.

(5) The following currency conversion provisions apply if the Reference Currency allocated to the respective Underlying is not the same as the Settlement Currency.

For the conversion of the Reference Currency into the Settlement Currency, the Calculation Agent will refer to the exchange rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* and make the conversion on the basis of this currency exchange rate.

Product 5 (Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term))

| WKN and ISIN of the Warrants/ Issue Size* | Underlying* (Share with ISIN) | Type | Reference Currency* | Reference Source* | Futures Exchange** | Initial Cash Value Short* in Reference Currency | Reset Threshold in Percent* | Leverage Factor | Determination Date |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2,000,000 | Zalando SE, Ordinary Share, DE000ZAL1111 | Short | EUR | Deutsche Börse AG[1] | Eurex | 5 | 16 | 5 | 18 November 2026 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1,000,000 | Air France - KLM SA, Ordinary Share, FR001400J770 | Short | EUR | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 | 18 November 2026 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5,000,000 | Advanced Micro Devices Inc, Ordinary Share, US0079031078 | Short | USD | NASDAQ GS[2] | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 20 | 4 | 18 November 2026 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5,000,000 | The Coca-Cola Co, Ordinary Share, US1912161007 | Short | USD | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 16 | 5 | 18 November 2026 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1,000,000 | Ageas SA/NV, Ordinary Share, BE0974264930 | Short | EUR | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 | 18 November 2026 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1,000,000 | Colruyt SA, Ordinary Share, BE0974256852 | Short | EUR | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 | 18 November 2026 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1,000,000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Ordinary Share, PLPZU0000011 | Short | PLN | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22.05 | 16 | 5 | 18 November 2026 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1,000,000 | mBank SA, Ordinary Share, PLBRE0000012 | Short | PLN | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22.05 | 16 | 5 | 18 November 2026 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1,000,000 | AppLovin Corp, Ordinary Share, US03831W1080 | Short | USD | NASDAQ GS[2] | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 16 | 5 | 18 November 2026 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1,000,000 | Constellation Brands Inc, Ordinary Share, US21036P1084 | Short | USD | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 16 | 5 | 18 November 2026 |

| WKN and ISIN of the Warrants/ Issue Size* | Underlying* (Share with ISIN) | Type | Reference Currency* | Reference Source* | Futures Exchange** | Initial Cash Value Short* in Reference Currency | Reset Threshold in Percent* | Leverage Factor | Determination Date |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1,000,000 | Constellation Energy Corp, Ordinary Share, US21037T1097 | Short | USD | NASDAQ GS[2] | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 16 | 5 | 18 November 2026 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1,000,000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Ordinary Share, BE0003818359 | Short | EUR | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 | 18 November 2026 |

| WKN and ISIN of the Warrants/ Issue Size* | Reference Rate*/website* | Initial Hedging Cost* in % p.a. / Hedging Cost Range* in % p.a. | Initial Interest Margin* in % p.a. / Interest Margin Range* in % p.a. | Initial Administration Fee* in % p.a. / Administration Fee Range* in % p.a. |
|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2,000,000 | EURIBOR 1M www.emmi-benchmarks.eu | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1,000,000 | EURIBOR 1M www.emmi-benchmarks.eu | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5,000,000 | SOFR www.newyorkfed.org | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5,000,000 | SOFR www.newyorkfed.org | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1,000,000 | EURIBOR 1M www.emmi-benchmarks.eu | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1,000,000 | EURIBOR 1M www.emmi-benchmarks.eu | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1,000,000 | WIBOR 1M www.gpwbenchmark.pl | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1,000,000 | WIBOR 1M www.gpwbenchmark.pl | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |

| WKN and ISIN of the Warrants/ Issue Size* | Reference Rate*/website* | Initial Hedging Cost* in % p.a. / Hedging Cost Range* in % p.a. | Initial Interest Margin* in % p.a. / Interest Margin Range* in % p.a. | Initial Administration Fee* in % p.a. / Administration Fee Range* in % p.a. |
|---|---|---|---|---|
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1,000,000 | SOFR www.newyorkfed.org | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1,000,000 | SOFR www.newyorkfed.org | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1,000,000 | SOFR www.newyorkfed.org | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1,000,000 | EURIBOR 1M www.emmi-benchmarks.eu | Maximum of 20 / 40 (+/- 20 percentage point) | 0 / 10 (+/- 5 percentage point) | 3 / (0 - 10) |

* For the sake of clarification, all information provided is subject to the provisions on adjustments or the other provisions of the Terms and Conditions of the Warrants.

** and/or the respective principal futures exchange on which futures and option contracts in relation to the Underlying are traded.

EURIBOR = Euro Interbank Offered Rate

SOFR = Secured Overnight Financing Rate, provided by the Federal Reserve Bank of New York

WIBOR = Warsaw Interbank Offered Rate

1 here the electronic trading system Xetra (excluding Xetra Retail Service and Extended Xetra Retail Service)

2 "NASDAQ GS" means National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Exchange Global Select Market

The acronyms used for the various currencies (except for "GBp", which stands for British pence Sterling, with GBp 100 being equal to one British pound Sterling ("GBP" 1.00)) are the official ISO currency codes. ISO = International Organization for Standardization; currency currently also to be found on the website http://publications.europa.eu/code/en/en-5000700.htm

## § 2

## Exercise of Warrant Rights

(1) The Warrant Rights must be exercised by means of an Exercise Notice of the Warrant Holder in accordance with the provisions of para. (2). The Warrants expire after valid exercise in accordance with the provisions of para. (2) and upon payment of the amounts owed under the Warrants exercised.

(2) To require exercise of the Warrants with effect from an Exercise Date, the Warrant Holder shall do the following at the latest by the 1st (in words: first) Bank Business Day before 10:00 am (Frankfurt am Main local time) on that Exercise Date:

(a) submit a written and unconditional declaration in text form with all necessary information (the "**Exercise Notice**") to the Paying Agent (§ 8 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions)), such notice to be sent by fax to number +49 69 15205277 and/or by email to frankfurt.gct.operations@bnpparibas.com; and

(b) deliver the Warrants to the Issuer via the account of the Paying Agent by transferring the Warrants to the account of the Paying Agent with the Clearing System (account no. 7259).

The Exercise Notice must include:

(a) the name and address of the exercising Warrant Holder,

(b) the name (WKN or ISIN) and number of the Warrants for which the Warrant Right is to be exercised, and

(c) the details of a bank account in the Settlement Currency to which the Redemption Amount is to be transferred.

The Exercise Notice is binding and irrevocable. It will take effect when the following conditions are met. The Exercise Notice becomes null and void if it is received later than 10:00 am (Frankfurt am Main local time) on the 1st (in words: first) Bank Business Day before the Exercise Date. If the Warrants to which the Exercise Notice relates are not delivered, or not delivered in time, to the Paying Agent, the Exercise Notice shall also be null and void.

Upon exercise of the Warrants on the relevant Exercise Date, all rights under the Warrants exercised expire.

(3) The Issuer shall have the right, but no obligation, to terminate the Warrants in their entirety, but not in parts, by ordinary termination by means of a notice according to § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions) with effect from an Ordinary Termination Date, observing a notice period of one Bank Business Day, at the earliest with effect from 21 December 2026, and to redeem them. In the event that the Warrants are terminated, the Issuer shall, subject to a Market Disruption within the meaning of § 4, pay each Warrant Holder an amount per Warrant equal to the Redemption Amount specified in § 1 para. (2) and determined as at the Ordinary Termination Date.

The provisions on the Redemption Amount specified in these Terms and Conditions of the Warrants shall apply *mutatis mutandis* to this amount.

## § 3

## Adjustments, extraordinary termination

(1) If a Potential Adjustment Event as described in para. (2) occurs, the Issuer may, at its reasonable discretion (Sec. 315 *BGB*), adjust the Terms and Conditions of the Warrants in such a way that the Warrant Holders are, insofar as possible, put in the same economic position they were in prior to the implementation of the measures described in para. (2). In doing so, the Issuer may also, at its reasonable discretion (Sec. 315 *BGB*), adjust the Terms and Conditions of the Warrants in the same way in which corresponding adjustments are made on the Futures Exchange with respect to traded futures or option contracts on the Underlying, or would be made if corresponding futures or option contracts on the Underlying are or were traded on the exchange. The adjustments may also relate to the replacement of the Underlying with a share basket in connection with the securities referred to in para. (2).

(2) "**Potential Adjustment Event**" in relation to a share as Underlying means:

(i) a share split, consolidation of shares or conversion of classes of shares (unless a "**Merger Event**" has occurred) or a free distribution or allocation of shares to the shareholders of the company that issued the Underlying (the "**Company**"), whether as a result of resolutions declaring a dividend or for other reasons;

(ii) the granting of additional securities to the shareholders of the Company which allow them to receive

payments and/or dividends or proceeds of liquidation of the Company in proportion to the shares held by them; the granting to the shareholders of the Company of additional share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Company as a result of a spin-off or other similar transaction; or the granting of other securities, rights or options or assets to the shareholders of the Company, in any case for payment (in cash or in other consideration) at less than the prevailing market price, which is deemed to be relevant by the Calculation Agent;

(iii) any extraordinary dividend that is not a dividend distributed as part of the regular schedule of dividend payments;

(iv) a call to pay capital contributions in respect of shares that are not fully paid;

(v) a repurchase of the shares by the Company whether out of profits or capital and irrespective whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(vi) a corporate action taken by the Company as a defence against a hostile takeover with the result that the theoretical intrinsic value of the share is reduced;

(vii) or any other measure for which the Issuer is not accountable that dilutes or enhances the theoretical intrinsic value of the share.

(3) If an Adjustment Event according to para.(4) occurs, the Issuer may at its reasonable discretion (Sec. 315 *BGB*)

(i) adjust the Terms and Conditions of the Warrants in such a way that the Warrant Holders are, insofar as possible, put in the same economic position they were in prior to the implementation of the measures described in para. (4). The adjustments may also relate to the replacement of the Underlying with a share basket in connection with the securities referred to in para. (4), with shares in a stock corporation newly formed as a result of the spin-off or with shares in a stock corporation absorbing the spun-off division, with the number of shares being adjusted in each case. The Issuer may also, at its reasonable discretion (Sec. 315 *BGB*), adjust the Terms and Conditions of the Warrants in the same way in which corresponding adjustments are made on the Futures Exchange with respect to traded futures or option contracts on the Underlying, or would be made if corresponding futures or option contracts on the Underlying are traded on the exchange; or

(ii) terminate the Warrants early by means of a notice according to § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions), stating the Termination Amount defined hereinbelow. In the event of termination, the Issuer shall (instead of making the payments that would otherwise have to be made under the Warrants) pay each Warrant Holder an amount per Warrant (the "**Termination Amount**") determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*) to be the appropriate market price of the Warrant immediately prior to the event giving rise to the right to terminate.

The Issuer shall transfer the Termination Amount within four Bank Business Days after the date of the notice according to § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions) to the Clearing System or its successor in order for the Clearing System or its successor to forward these monies to the Warrant Holders. The Issuer shall pay the Termination Amount in accordance with § 7 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions).

(4) "**Adjustment Event**" in relation to the Underlying means:

(i) a delisting, which is deemed to be the case within the meaning of these Terms and Conditions of the Warrants if the Reference Source announces that, in accordance with the applicable regulations of the Reference Source, the Underlying is or will no longer be listed, traded or publicly quoted at the Reference Source and the Underlying is not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on another exchange or trading system located in the same jurisdiction as the original Reference Source (or, if the original Reference Source is located in the European Union, in a Member State of the European Union);

(ii) a nationalisation, which is deemed to be the case within the meaning of these Terms and Conditions of the Warrants if all the shares or assets of the Company are nationalised, expropriated or transferred in a comparable manner to a government agency, public authority or other state body;

(iii) that either (A) a request has been made for the opening of insolvency proceedings or equivalent proceedings under the law applicable to the Company with respect to the assets of the Company, or (B) voluntary or involuntary liquidation, insolvency, winding-up or similar proceedings affecting the Company have been opened under the law applicable to the Company, or (C) the Company has been liquidated, become insolvent or wound up, or a similar event has occurred with respect to the Company under the law applicable to it;

(iv) a takeover offer, which is deemed to have been made within the meaning of these Terms and Conditions of the Warrants if an offer for takeover, purchase, exchange or any other offer has been received, the result of which is or would be that one person acquires or receives, or would acquire or receive, more than 10% und less than 100% of the shares in the Company, whether by way of conversion or by other means, or acquires or would acquire a corresponding right. Whether a takeover offer has been made will be determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*) on the basis of notifications by government or other relevant bodies or on the basis of other

information considered to be relevant by the Calculation Agent;

(v) a valid completion of a takeover offer, i.e. an announcement by the offeror that a takeover offer has irrevocably come into effect;

(vi) a "**Merger Event**", which is deemed to have occurred if in relation to a share as Underlying

a. a reclassification or change in the content of the Underlying has occurred with the result that all the shares in the Company are transferred to a particular person has taken place or an irrevocable obligation to make such a transfer exists;

b. a consolidation, amalgamation or merger of the Company with another company has occurred (unless the Company is the continuing entity and the amalgamation does not result in a reclassification or change in the content of the shares);

c. a takeover offer of any kind has been made, which is deemed to be the case within the meaning of these Terms and Conditions of the Warrants if an offer for takeover, purchase, exchange or any other offer from a person has been received to acquire or receive 100% of the shares in the Company with the result that all the shares in the Company (except for those already held or controlled by that person) are transferred to that person or an irrevocable obligation to make such a transfer exists;

d. a consolidation, amalgamation or merger of the Company or of one of its subsidiaries with another company has occurred and the continuing entity is the Company and this does not result in a reclassification of shares or change in the content of the Underlying, but results in the shares of the Company prior to this event (except for those held or controlled by the other company) representing less than 50% of the shares in the Company immediately after the occurrence of the event.

(vii) The change of the Reference Currency of the Share based on a public announcement.

(viii) The rules set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those described above for which the Issuer is not accountable which, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, are comparable to those events in terms of their economic effects and may have an influence on the calculated value of the share.

(ix) The provisions of paras. (1) to (4) relating to other equity securities and the issuing Company shall apply *mutatis mutandis* to Underlyings other than those described above, such as other equity securities (e.g. profit participation certificates or participation certificates (Partizipationsscheine)).

(5) Calculations, decisions and determinations according to the foregoing paragraphs shall be made by the Calculation Agent (§ 8 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions)) on behalf of the Issuer and shall be binding for all parties involved, except in cases of manifest error. All adjustments and the date on which they take effect shall be published without undue delay in accordance with § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions).

## § 4

## Market Disruptions

(1) If, in the opinion of the Calculation Agent, a Market Disruption as defined in para. (3) has occurred at the time of determination of the relevant price, the following shall apply subject to the last paragraph of this § 4:

(a) either the Calculation Agent shall, at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*), determine the point in time at which the relevant price is determined and a replacement price of the Underlying as the relevant price on the basis of the then prevailing market practice, taking into account the then prevailing market conditions, or

(b) the relevant date shall be postponed to the following Trading Day on which no Market Disruption is present anymore. If the relevant Valuation Date is postponed, the Settlement Date shall be adjusted accordingly.

(2) If a Market Disruption has occurred during the Observation Period, the Calculation Agent may, at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*) as long as such Market Disruption continues, either suspend the determination of the Observation Price or use a replacement price of the Underlying as the Observation Price that is to be determined by the Calculation Agent on the basis of the then prevailing market practice, taking into account the then prevailing market conditions.

(3) "**Market Disruption**" means:

(a) the suspension or material restriction of trading (i) in the Underlying at the Reference Source or (ii) in futures or option contracts linked to the Underlying on the Futures Exchange;

(b) an event that interrupts or impairs the ability of market participants (i) to carry out transactions in the Underlying at the Reference Source, or to obtain a market price for the Underlying at the Reference

Source, or (ii) to carry out transactions in futures or option contracts linked to the Underlying on the Futures Exchange or to obtain a market price for such futures or option contracts in the Futures Exchange; or

(c) that the Reference Source closes before its normal close of trading. This shall not apply if the Reference Source announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, prior to the latest time for submitting orders to the Reference Source for execution at the valuation time on the relevant Trading Day.

(4) If, subject to ordinary termination by the Issuer in accordance with § 2 para. (3), the Valuation Date has been postponed by more Trading Days (after the end of the original day) than permitted by the definition of the term "Valuation Date" in § 1 and the Market Disruption continues to exist on that day, that day shall be deemed the Valuation Date.

The price of the share used as Underlying that is used for the purpose of determining the relevant price shall then be the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (Sec. 317 *BGB*), taking into account the market conditions existing on the originally scheduled, non-postponed date.

**Additional Information**

**Use of proceeds from the issue:**

| | |
|---|---|
| **Statement of purpose for which the proceeds from the issue will be used** | The Issuer will use the net proceeds from the issue exclusively to hedge the liabilities it has under the Warrants towards Warrant Holders. |

**Admission of the Warrants to trading:**

| | |
|---|---|
| **Listing and admission to trading** | It is intended to apply for the Warrants to be admitted to trading on the open market of the Stuttgart, Munich and Hanover Stock Exchange(s).<br><br>The Warrants are intended to be admitted to trading (at the earliest) on 19 November 2026.<br><br>The Issuer may, at its sole discretion, consider applying for the Warrants to be listed and/or admitted to trading on one or more additional listing venues. Any such additional listing and/or admission to trading, if pursued, will be announced by means of a notice, which will include the relevant listing venue(s) according to § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions).<br><br>The Issuer does not assume a legal obligation with regard to the inclusion of the Warrants in trading or the maintenance of any inclusion to trading that may have become effective throughout the term of the Warrants. Warrants may be suspended from trading and/or delisted from the listing venue(s) at any time, in each case in accordance with the applicable rules and regulations of the relevant listing venue(s). Any suspension from trading and/or delisting will be announced by means of a notice according to § 9 of Part B of the Terms and Conditions of the Warrants (General Conditions). |

**Terms and conditions of the offer:**

| | |
|---|---|
| **Offer period** | The offer of the Warrants begins on 19 November 2026 and ends at the end of validity of the Prospectus and/or the then current Base Prospectus.<br><br>The validity of the Base Prospectus dated 20 October 2026 ends on 20 October 2027. From this point in time onwards, these Final Terms with respect to those Warrants whose term has not been terminated by 20 October 2027 must be read in conjunction with the current Base Prospectus of BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, for the issue of new Warrants, continuation of the public offer and increase of the issue size of previously issued Warrants following the Base Prospectus dated 20 October 2026.<br><br>The Issuer reserves the right to refrain from issuing the Warrants without giving reasons. |
| **Distributing Agents** | Banks, public savings banks (*Sparkassen*) and other financial intermediaries |
| **Counterparty and underwriter** | BNP Paribas Financial Markets S.N.C. |
| **Subscription process** | N/A |
| **Issuance currency** | EUR |
| **Issue date (value date)** | 23 November 2026 |
| **Initial issue price and Issue Size per series** | The initial issue price and the volume per Warrant of the individual series of Warrants is shown in the table below. The initial issue price per Warrant or per Warrant of the individual series of Warrants includes the product-specific entry costs as shown in the table below.<br><br>After that, the selling price will be determined by BNP Paribas Financial Markets S.N.C. on an ongoing basis.<br><br>The Issuer reserves the right to increase the Issue Size of the Warrants. |

| ISIN | Initial issue price in EUR | Product-specific entry costs included in the initial issue price (as at the date of these Final Terms) | Issue Size |
|---|---|---|---|
| DE000BB7B4D8 | 5.00 | 0.072 | 2,000,000 |
| DE000BB7B4E6 | 5.00 | 0.072 | 1,000,000 |
| DE000BB7B4J5 | 5.00 | 0.062 | 5,000,000 |
| DE000BB7B4P2 | 5.00 | 0.082 | 5,000,000 |
| DE000BB7B4S6 | 5.00 | 0.072 | 1,000,000 |
| DE000BB7B4V0 | 5.00 | 0.072 | 1,000,000 |
| DE000BB7B4W8 | 5.00 | 0.081 | 1,000,000 |
| DE000BB7B414 | 5.00 | 0.081 | 1,000,000 |
| DE000BB7B5B9 | 5.00 | 0.082 | 1,000,000 |
| DE000BB7B5E3 | 5.00 | 0.082 | 1,000,000 |
| DE000BB7B5K0 | 5.00 | 0.082 | 1,000,000 |
| DE000BB7B5Q7 | 5.00 | 0.072 | 1,000,000 |

| | |
|---|---|
| **Member State(s) for which use of the Prospectus by the authorised offeror(s) is permitted** | Belgium, Bulgaria, Czech Republic, Denmark, Estonia, Spain, Finland, France, Greece, Croatia, Hungary, Ireland, Italy, Lithuania, Luxembourg, Latvia, The Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Romania, Sweden, Slovenia and Slovakia |
| **Specification of the tranche reserved for certain markets if the Warrants are offered on the markets of two or more states at the same time** | N/A |
| **Details (names and addresses) of dealer(s)** | N/A |
| **Process for notification of the amount allotted to applicants and indication whether dealing in the Warrants may begin before notification is received in respect of the Warrants** | N/A |

**Additional information:**

| | |
|---|---|
| **Applicability of US withholding tax under section 871(m) of the US Internal Revenue Code** | No, as at the date of these Final Terms. |
| **Statement pursuant to Article 29(2) of the EU Benchmark Regulation** | Amounts payable under these Warrants are calculated by reference to the following Benchmarks, which is provided by the following administrators: |

| Administrator | Benchmark | As at the date of these Final Terms the respective administrator (the "**Administrator**") is included as Administrator in the register of Administrators and Benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the EU Benchmark Regulation. |
|---|---|---|
| European Money Markets Institute (EMMI) | EURIBOR 1M | Yes |
| Federal Reserve Bank of New York | SOFR | No |
| GPW Benchmark SA | WIBOR 1M | Yes |

Current information about whether the respective Administrator is included in the register of Administrators and Benchmarks is published as at the date of these Final Terms on the ESMA website https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_bench_entities.

# Summary

**Section A – Introduction and warnings**

**Warnings**

a) This Summary should be read as an introduction to the Base Prospectus.

b) Any decision to invest in the relevant Warrants should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor;

c) Investors may lose all (total loss) or part of the invested capital.

d) Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus including any Supplements and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.

e) Civil liability attaches to BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (the "**Issuer**"), who in its capacity as Issuer of the Warrants has assumed responsibility for this Summary including any translations, or the persons who have tabled this Summary including any translations thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the relevant Warrants.

f) **Investors are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.**

**Introductory information**

| | |
|---|---|
| **Name and securities identification number:** | Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term) linked to shares (the "**Warrants**"),<br>ISIN: / WKN: see table |
| **Identity and contact details of the Issuer:** | The Issuer has its registered office at Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Germany. Its legal entity identifier (LEI) is 549300TS3U4JKMR1B479 and its telephone number is +49 (0) 69 7193-0 |
| **Competent authority:** | The German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "***Bafin***"). The business address of Bafin (securities supervision) is Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main , Germany and its telephone number is +49 (0) 228 41080. |
| **Date of approval of the Base Prospectus:** | 20 October 2026 |

**Section B – Key information on the Issuer**

**Who is the Issuer of the securities?**

| | |
|---|---|
| **Domicile and legal form:** | The Issuer has its registered office in Frankfurt am Main. Its business address is Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Germany.<br>The Issuer is a company with limited liability (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) incorporated in Germany under the laws of Germany and its legal entity identifier (LEI) is 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Principal activities:** | Issuance of securities |
| **Major shareholders:** | The sole shareholder of BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH is BNP Paribas S.A., a listed public limited company("*société anonyme*") incorporated under the laws of France. |
| **Identity of key managing directors:** | The managing directors of the Issuer are *Grégoire Toublanc* and *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identity of statutory auditors:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Germany, has been appointed as statutory auditor for the Issuer's audited annual financial statements for the financial years ended 31 December 2024 and 31 December 2025. |

**What is the key financial information regarding the Issuer?**

*The financial information shown below has been taken from the Issuer's audited annual financial statements for the financial years ended 31 December 2024 and 31 December 2025 and the unaudited interim financial statements for the six-month period as at 30 June 2026.*

**Table 1: Income statement - non-equity securities**

| | **Annual financial statements as at 31 December 2025 in EUR** | **Annual financial statements as at 31 December 2024 in EUR** | **Interim financial statements as at 30 June 2026 in EUR** | **Interim financial statements as at 30 June 2025 in EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Result of ordinary activities | | | | |
| Losses offset under a profit and loss transfer agreement (Other operating income)[1] | 2,605,425.67 | 1,604,912.41 | 1,963,031.91 | 1,722,258.24 |
| Other operating expenses | -2,605,425.67 | -1,604,912.41 | -1,963,031.91 | -1,722,258.24 |
| Net profit for the year | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Up to and including the 2025 interim financial statements, the losses compensated under the profit and loss agreement were recognized under the other operating income. Since the 2025 annual financial statements, they are presented as a separate item.

**Table 2: Balance sheet -non-equity securities**

| | Annual financial statements as at 31 December 2025 in EUR | Annual financial statements as at 31 December 2024 in EUR | Interim financial statements as at 30 June 2026 in EUR |
|---|---|---|---|
| **Receivables and other assets** | | | |
| Receivables from affiliated companies | 476,888,218.72 | 330,299,723.79 | 478,762,000.00 |
| Other assets (assets/current assets) | 10,445,373,047.09 | 7,880,268,493.48 | 11,406,805,966.64 |
| **Liabilities** | | | |
| Bonds (liabilities/payables) | 6,905,487,473.08 | 4,767,381,596.04 | 6,398,029,458.27 |
| Other liabilities (liabilities/payables) | 4,016,773,792.73 | 3,443,186,621.23 | 5,487,538,508.37 |
| Net financial debt (long term debt plus short-term debt minus cash) | 0 | 0 | 0 |

**Table 3: Cash flow statement - non-equity securities**

| | For the period from 1 January to 31 December 2025 in EUR | For the period from 1 January to 31 December 2024 in EUR | Interim financial statements as at 30 June 2026 in EUR | Interim financial statements as at 30 June 2025 in EUR |
|---|---|---|---|---|
| Net Cash flows from operating activities | -225,370.80 | 224,895.80 | 246,942.54 | -185,190.04 |
| Net Cash flows from financing activities | - | - | - | - |
| Net Cash flow from investing activities | - | - | - | - |

**What are the key risks that are specific to the Issuer?**

**Security holders bear the issuer risk/credit risk:** Subject to the Guarantee provided by BNP Paribas S.A. as Guarantor for the due payment of all amounts to be paid under the securities issued by the Issuer, security holders are exposed to the risk of the Issuer not being able to meet its obligations under the securities, e.g. in the event that it becomes insolvent (illiquid/overindebted). If the Issuer becomes insolvent, this may even result in security holders losing the capital they invested when they purchased the securities (**risk of total loss**).

**Security holders bear the risk of non-performance of the control and profit transfer agreement:** A control and profit transfer agreement is in place between BNP Paribas S.A. and the Issuer. Under this agreement, BNP Paribas S.A. in particular has an obligation to compensate any net loss the Issuer may otherwise generate in a financial year during the term of the control and profit transfer agreement. Investors who have invested in the securities issued by the Issuer are therefore exposed to the risk of the Issuer not being able to meet its obligations to security holders at all or not being able to meet them completely or in due time if BNP Paribas S.A. does not meet its obligations to the Issuer under the control and profit transfer agreement at all, or does not meet them completely or in due time. In this case, security holders may lose all the capital they invested when they purchased the securities (**risk of total loss**).

**Section C – Key information on the securities**

**What are the main features of the securities?**

**Type and form of securities**

The Warrants are issued by means of a note (global note) in the form of bearer bonds (*Inhaberschuldverschreibungen*) under German law as defined in Sec. 793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*). The Issuer reserves the right to replace Warrants issued by means of a global note pursuant to § 6 (3) of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) by electronic securities of the same content and registered in a central register within the meaning of § 4 (2) eWpG (the **"Central Register Securities"**). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG by securities of the same content issued by means of a global note.

The Warrants are freely transferable and not subject to any restrictions.

**Rights attached to the securities**

The Warrants do not bear interest.

The Warrants do not have a fixed term and, in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants, may be terminated by the Issuer or must be exercised by the Warrant Holder on an Exercise Date.

*Redemption*

In accordance with the Terms and Conditions of the Warrants and, in particular, subject to an extraordinary termination of the Warrants, the Issuer is obligated to pay the Warrant Holder a Redemption Amount (as described under "Payment of returns" below) in the Settlement Currency on the Settlement Date, depending on the performance of the respective Underlying. The Redemption Amount may be lower than the purchase price the Warrant Holders paid for the Warrant.

*Payment of returns*

The Redemption Amount per Warrant shall be paid to the Warrant Holder in the Settlement Currency at the latest on the Settlement Date.

***For Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term):***

The Redemption Amount ("**Redemption Amount**") per Constant Leverage Short Warrant (with unlimited term) shall be the relevant Cash Value Short determined in the Reference Currency (the "**Relevant Cash Value Short**"), which, if applicable, may be converted into the Settlement Currency in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants, should the Reference Currency and the Settlement Currency not be the same.

The Relevant Cash Value Short shall be the Cash Value Short which is determined from the Determination Date onwards (exclusively) on each Cash Value Calculation Date (the "**Cash Value Short$_{(t)}$**") as at the relevant Exercise Date or, as the case may be, the Ordinary Termination Date, and thus, subject to any Reset Event of the Cash Value Short, the Cash Value Short on the immediately preceding Cash Value Calculation Date

(the "**Cash Value Short$_{(t-1)}$**") multiplied by the difference of (i) 1 (in words: one) and (ii) the product of (A) the Leverage Factor and (B) the Performance of the Underlying on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$, the overall result being increased by the usually mathematically negative Financing Component on the Cash Value Calculation Date$_{(t)}$. The Cash Value Short$_{(t)}$ is at least equal to 0.5% of the Cash Value Short$_{(t-1)}$:

**Cash Value Short$_{(t)}$ = max[Cash Value Short$_{(t-1)}$ * (1 - Leverage Factor * Performance of the Underlying$_{(t)}$) + Financing Component$_{(t)}$; 0.5 % * Cash Value Short$_{(t-1)}$]**

wherein the Cash Value **Short** on the Determination Date in the Reference Currency is equal to the Initial Cash Value **Short**.

The Financing Component is the amount equal to the financing costs of the Issuer and/or the Calculation Agent, which is taken into account on each Cash Value Calculation Date$_{(t)}$ when determining the Cash Value **Short$_{(t)}$** and which serves to cover the expenses of the Issuer and/or the Calculation Agent (e.g. the Hedging Cost) and it includes the Administration Fee. Overall, the Financing Component is usually mathematically negative and will thus reduce the Redemption Amount payable to the investor and reduce the value of the Warrant.

The Redemption Amount is to be commercially rounded to the second decimal place.

If the Redemption Amount equals **zero (0)**, the Redemption Amount will be **zero (0)**.

*Limitations of the rights attached to the Warrants*

If an Adjustment Event has occurred with respect to the Underlying, the Issuer may have the right to adjust the Warrant Right in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants or to terminate the Warrants by extraordinary termination. In the event of an extraordinary termination as aforesaid, the Issuer shall pay the Termination Amount within four Bank Business Days after notification of the termination. In this case, the Termination Amount may be significantly lower than the purchase price paid for the Warrant and may be as low as **zero (0)** (total loss of the Invested Capital).

In accordance with the Terms and Conditions of the Warrants, the Issuer is also entitled to give ordinary notice of termination of the Warrants on an Ordinary Termination Date. In the event of such an Ordinary Termination, the Warrant Holder shall be entitled to receive a Redemption Amount on the relevant Settlement Date. In this case, the Termination Amount may be significantly lower than the purchase price paid for the Warrant and may be as low as **zero (0)** (total loss of the Invested Capital).

| **Issue date (value date)** | 23 November 2026 | **Determination Date** | 18 November 2026 |
|---|---|---|---|

| WKN and ISIN of the Warrants/ Issue Size | Underlying (Share with ISIN) | Type | Reference Source | Futures Exchange | Initial Cash Value Short in Reference Currency | Reset Threshold (in %) | Leverage Factor |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2,000,000 | Zalando SE, Ordinary Share, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1,000,000 | Air France - KLM SA, Ordinary Share, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5,000,000 | Advanced Micro Devices Inc, Ordinary Share, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5,000,000 | The Coca-Cola Co, Ordinary Share, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1,000,000 | Ageas SA/NV, Ordinary Share, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1,000,000 | Colruyt SA, Ordinary Share, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1,000,000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Ordinary Share, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22.05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1,000,000 | mBank SA, Ordinary Share, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22.05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1,000,000 | AppLovin Corp, Ordinary Share, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1,000,000 | Constellation Brands Inc, Ordinary Share, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1,000,000 | Constellation Energy Corp, Ordinary Share, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5.49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1,000,000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Ordinary Share, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Status:**

The Warrants constitute direct and non-subordinate liabilities of the Issuer in respect of which the Issuer has not provided collateral. The Warrants rank pari passu in right of payment with each other and with any other present and future unsecured and non-subordinated liabilities of the Issuer, to the exclusion of liabilities ranking senior by operation of mandatory law.

**Where will the securities be traded?**

N/A. The Warrants will not be listed on any regulated market. It is intended to apply for the Warrants to be admitted to trading on the open market of the Stuttgart, Munich and Hanover Stock Exchange(s).

The Warrants are intended to be admitted to trading (at the earliest) on 19 November 2026.

The Issuer may, at its sole discretion, consider applying for the Warrants to be listed and/or admitted to trading on one or more additional listing venues. Any such additional listing and/or admission to trading, if pursued, will be announced by means of a notice, which will include the relevant listing venue(s).

The Issuer does not assume a legal obligation with regard to the inclusion of the Warrants in trading or the maintenance of any inclusion to trading that may have become effective throughout the term of the Warrants. Warrants may be suspended from trading and/or delisted from the listing venue(s) at any time, in each case in accordance with the applicable rules and regulations of the relevant listing venue (s). Any suspension from trading and/or delisting will be announced by means of a notice.

**Is there a guarantee attached to the securities?**

BNP Paribas S.A., Paris, France, (hereinafter referred to as the "**Guarantor**") has provided an unconditional and irrevocable guarantee (hereinafter referred to as the "**Guarantee**") for the due payment of all amounts to be paid under the Terms and Conditions of the Warrants if and as soon as the respective payment would be due under the Terms and Conditions of the Warrants.

**Who is the Guarantor of the securities?**

| | |
|---|---|
| **Domicile and legal form:** | The Guarantor is a public limited company (société anonyme) incorporated in France under the laws of France and its legal entity identifier (LEI) is R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. The address of its principal office is 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France. |
| **Principal activities:** | According to its own assessment, BNP Paribas S.A. is one of France's largest banks and has branches and subsidiaries in all major markets. |
| **Major shareholders:** | As at 30 June 2026, the major shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement (**"SFPI"**), a public-interest société anonyme (stock corporation) acting on behalf of the Government of Belgium and holding 5.70% of the registered share capital, BlackRock Inc. holding 7.10% of the registered share capital and the Grand Duchy of Luxembourg holding 1.20% of the registered share capital. To the best knowledge of BNPP, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. holds more than 5% of its capital or voting rights. |
| **Identity of key managing directors:** | Jean-Laurent Bonnafé, Chief Executive Officer of BNP Paribas S.A. |

**What is the key financial information on the Guarantor?**

**Table 1: Income statement**

| | **31 December 2025 (audited) in million EUR** | **31 December 2024 (audited) in million EUR** | **First Half 2026 (unaudited) in million EUR** | **First Half 2025 (unaudited) in million EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Net interest income (unaudited) | 21,203 | 19,524 | 11,510 | 9,879 |
| Net fee and commission income (unaudited) | 11,705 | 10,701 | 6,217 | 5,349 |
| Net gain on financial instruments (unaudited)[1] | 11,575 | 11,833 | 7,087 | 6,964 |
| Revenues | 51,223 | 48,831 | 28,147 | 25,541 |
| Cost of risk | (3,350) | (2,999) | (1,871) | (1,650) |
| Other net losses for risk on financial instruments | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Operating Income | 16,296 | 15,437 | 9,236 | 8,287 |
| Net income attributable to equity holders | 12,225 | 11,688 | 7,562 | 6,209 |
| Earnings per share (in EUR) | 10.29 | 9.57 | 6.45 | 5.18 |

[1] Sum of Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss, Net gain on financial instruments at fair value through equity, Net gain on derecognised financial assets at amortised cost.

**Table 2: Balance sheet**

| | **30 June 2026 (unaudited) in million EUR** | **31 December 2024 (audited) in million EUR** | **31 December 2025 (audited) in million EUR** |
|---|---|---|---|
| Total assets (Group) | 3,083,819 | 2,704,908 | 2,792,981 |
| Debt securities | 333,741 | 302,237 | 302,391 |
| *Of which mid long term Senior Preferred* | N/A | 119,370 | 137,649 |
| Subordinated debt | 36,965 | 32,615 | 35,289 |
| Consolidated loans and receivables from customers | 939,369 | 900,141 | 897,358 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Consolidated deposits from customers | 1,161,001 | 1,034,857 | 1,075,564 |
| Shareholder´s equity (Group share) | 131,922 | 128,137 | 125,513 |
| Doubtful loans/ gross outstandings | 1.6% | 1.6% | 1.6% |
| Common Equity Tier 1 capital (CET1) ratio | 13.0% (CRR3) | 12.9% | 12.6% |
| Total Capital Ratio | 17.7% (CRR3) | 17.1% | 17% |
| Leverage Ratio calculated under applicable regulatory framework | 4.4% | 4.6% | 4.5% |

The audited consolidated annual financial statements of the Guarantor for the years ended on 31 December 2024 and 31 December 2025 and the interim financial report for the six-month period ended on 30 June 2026 have been prepared according to the International Financial Reporting Standards (IFRS).

**What are the key risks that are specific to the Guarantor?**

***Insolvency risk/liquidity risk relating to the Guarantor***: Due to the potential Guarantee provided by BNP Paribas S.A. and the control and profit transfer agreement that is in place between the Issuer and the Guarantor, investors indirectly bear also the insolvency risk and liquidity risk relating to the Guarantor. The business of the Guarantor in its capacity as an international financial group is characterised by seven key risks (credit risk, counterparty risk and securitisation risk in the bank portfolio; operational risk; market risk; liquidity and refinancing risk; risks associated with the overall economic and market environment; regulatory risk; risks associated with BNPP's growth in its existing environment). If the Guarantor becomes insolvent, this may even result in Warrant Holders losing the capital they invested when they purchased the Warrants (**risk of total loss**).

***Resolution measures in relation to the Guarantor***: Moreover, measures taken in France in relation to BNP Paribas S.A. (in its capacity as a contracting party obligated to make compensation under the control and profit transfer agreement that is in place ) or BNP Paribas Group according to the transposition of the European Recovery and Resolution Directive into French law may have indirect adverse effects on the Issuer. Consequently, investors are also exposed to the risk of BNP Paribas S.A. not being able to meet its obligations under the control and profit transfer agreement – e.g. in the event that it becomes insolvent (illiquid/overindebted) or in the event that resolution measures under French law are ordered by the authorities. Therefore, if resolution measures are taken against the Guarantor, this may even result in Warrant Holders losing the capital they invested when they purchased the Warrants (**risk of total loss**).

**What are the key risks that are specific to the securities?**

**No deposit guarantee scheme**. The Warrants are not covered by a deposit guarantee scheme. **Investors may therefore sustain a total loss of the Invested Capital.**

***Risks associated with the payoff profile:***

*Risks in connection with the payoff profile / Dependency on the Underlying in the case of* ***Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term)***

Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term) reflect the leveraged sale (known as short position) of the Underlying they are linked to by means of the Relevant Cash Value Short. The Relevant Cash Value Short is based on a leverage component which represents the Performance of the Underlying multiplied by the negative of the constant Leverage Factor. In Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term), a negative performance (i.e. price decreases, generally) of the Underlying generally has a favourable effect on the leverage component, while a positive performance (i.e. price increases, generally) of the Underlying generally has an unfavourable effect on the leverage component, with price changes of the Underlying having a disproportionately high impact on the value of the Constant Leverage Short Warrant (with unlimited term).

Given that the performance of a Constant Leverage Short Warrant (with unlimited term) is calculated for a period of more than one day on the basis of the daily Performance of the Underlying and the Financing Component amplified by the Leverage Factor, the performance of the Constant Leverage Short Warrant (with unlimited term) may differ significantly from the overall performance of the Underlying over the same period. Such differences may occur both when the price of the Underlying decreases or increases steadily and when the price of the Underlying fluctuates, potentially resulting in the fact that the performance of the Constant Leverage Short Warrant (with unlimited term) is disadvantageous for the Warrant Holder in comparison to the Performance of the Underlying over the course of the same period of time. In particular, the Constant Leverage Short Warrant (with unlimited term) may lose value even if, at the end of this period, the Underlying reaches the level it amounted to at the beginning of this period.

The risk of loss is essentially determined by the value of the Leverage Factor: **the higher the Leverage Factor the greater the risk**.

Depending on the Relevant Cash Value Short or on the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date, the Redemption Amount may be substantially lower than the purchase price paid for a Constant Leverage Short Warrant (with unlimited term) and may be as low as **zero (0)**, in which case **NO** payment will be made. In this case, the Warrant does not yield any return but involves a risk of total loss of the Invested Capital or a loss corresponding to the entire purchase price paid for a Warrant (**total loss**).

**In this context, it should be noted that the lower the Relevant Cash Value Short or the higher the Reference Price on the Valuation Date, the lower the Redemption Amount.**

If the Reset Threshold specified in the Final Terms is reached or exceeded, a Reset Price of the Underlying in the context of a Reset Event of the Cash Value $Short_{(t)}$ is determined which is then used as the new or adjusted price of the Underlying for the purpose of determining the adjusted Cash Value $Short_{(t)}$. Due to the leverage component of the Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term) relating to the Performance of the Underlying, an adverse adjustment of the Cash Value Short has a disproportionately high impact on the value of the Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term). Moreover, despite the reset mechanism, a risk of Warrant Holders suffering a total loss of their Invested Capital remains.

The performance of the Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term) is always adjusted for the (usually mathematically negative) Financing Component, resulting in the actual performance being lower. The purpose of the Financing Component is to cover the expenses of the Issuer and/or of the Calculation Agent (e.g. the Hedging Cost) and it includes the Administration Fee. **Consequently, the Redemption Amount payable to investors is reduced by the Financing Component**. The Calculation Agent may adjust certain cost elements included in the Financing Component – specifically the Hedging Cost (amplified by the Leverage Factor), the Administration Fee (also amplified by the Leverage Factor) and the Interest Margin (amplified, if applicable) – within certain ranges. The range within which each cost element may lie is determined by the Calculation Agent upon issuance of the Warrant. The longer the Constant Leverage Short Warrants (with unlimited term) are held, the stronger can be the negative effect of the Financing Component and, depending on the actual amount of the cost element concerned, **can result in a substantial reduction of the Redemption Amount** or, in the extreme case even in a **total loss of the Invested Capital**.

***Risks associated with an unlimited term:***

The Warrants do not have a fixed Settlement Date and, consequently, do not have a fixed term.

The Warrant Right of the Warrant Holders as represented by the Warrants must be exercised by the Warrant Holder on a specified Exercise Date according to the exercise procedure specified in the Terms and Conditions of the Warrants in order to assert the Warrant Right. In accordance with the Terms and Conditions of the Warrants, the Warrant Holder will then be paid a Redemption Amount in the Settlement Currency. This amount depends mainly on the performance of the Underlying until the relevant Exercise Date. Even if the Warrant Holder has the right to exercise the Warrants on certain Exercise Dates, such dates may be unfavourable for the Warrant Holder. The Warrant Holder has to decide for itself whether and to what extent the exercise of the Warrant leads to a disadvantage for the Warrant Holder.

The Issuer shall have the right to terminate the Warrants by ordinary termination in compliance with the Terms and Conditions of the Warrants on an Ordinary Termination Date specified in the Terms and Conditions of the Warrants. In this case, the Warrant Holder receives an amount per Warrant equal to the Redemption Amount determined at the relevant Ordinary Termination Date and payable in the Settlement Currency. This amount depends mainly on the performance of the Underlying until the relevant Ordinary Termination Date. Under the Terms and Conditions of the Warrants, the Issuer may even have a daily right to terminate the Warrants. Investors cannot rely on being able to hold the Warrants for an unlimited time and participate in the performance of the Underlying. Therefore, the Warrants may represent only rights that are limited in time, e.g. in the event of ordinary termination by the Issuer. There is no certainty that it will be possible to compensate potential price losses by a subsequent increase in value of the Warrant before the Warrant is terminated by the Issuer by ordinary termination. In the event that the Issuer terminates the Warrants by ordinary termination, the Warrant Holder has no influence on the applicable Ordinary Termination Date, which may be unsuitable for the Warrant Holder. If market conditions are unfavourable at the time of ordinary termination, i.e. if the value of the Warrants has decreased compared to the price at which they were purchased, there is a risk of significant loss, or, in the worst case, even total loss of the Invested Capital.

***Market Disruptions***: The risk involved for Warrant Holders is that the occurrence of a market disruption described in the Terms and Conditions of the Warrants has an adverse effect on the value of the Warrants. Payment of the respective amount to be paid may also be delayed as a result of a market disruption.

***Adjustments, termination risk, reinvestment risk***: Warrant Holders bear the risk of the Warrants being adjusted or terminated by the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants. In the event that they are terminated, the Termination Amount may be significantly lower than the amount of capital invested in purchasing the Warrants. Warrant Holders may even sustain a **total loss** of the Invested Capital. Warrant Holders are also exposed to the risk of being able to reinvest amounts received only on less favourable terms (known as reinvestment risk).

***Market price risks***: Warrant Holders bear the risks associated with price determination for the Warrants. For example, the performance of the Underlying and thus the performance of the Warrants over the term cannot be foreseen at the time of purchase.

***Liquidity risk***: Warrant Holders bear the risk that there might be no liquid secondary market for trading the Warrants and of not being able to sell the Warrants at a certain time or price.

***Risks associated with the Underlying:*** Warrant Holders do not own the share used as Underlying. Since the amount of the repayment on the Warrants depends on the performance of the Underlying, Warrant Holders should note that an investment in the Warrants may therefore be subject to similar risk as a direct investment in the share. These include the risks resulting from fluctuations of the share price. Further risks are that the relevant company may become illiquid and insolvency proceedings may be opened over its assets.

***Risks from potential conflicts of interest***: The Issuer, the Guarantor as well as companies affiliated with them may pursue interests that conflict with Warrant Holders' interests or do not take them into account. This may be the case in connection with their performance of other functions or other transactions. Potential conflicts of interest may have an adverse effect on the value of the Warrants.

## Section D - Key information on the offer of securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market

### Under which conditions and timetable can investors invest in this security?

**General terms, conditions and expected timetable of the offer**

The Warrants will be offered by BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Paris, France, to interested investors from 19 November 2026 onwards. The offer to the public ends at the end of validity of the Prospectus and/or the then current Base Prospectus.

**Details of the admission to trading on a regulated market**

The Warrants will not be listed on any regulated market. It is intended to apply for the Warrants to be admitted to trading on the open market of the Stuttgart, Munich and Hanover Stock Exchange(s).

The Warrants are intended to be admitted to trading (at the earliest) on 19 November 2026.

The Issuer may, at its sole discretion, consider applying for the Warrants to be listed and/or admitted to trading on one or more additional listing venues. Any such additional listing and/or admission to trading, if pursued, will be announced by means of a notice, which will include the relevant listing venue(s).

The Issuer does not assume a legal obligation with regard to the inclusion of the Warrants in trading or the maintenance of any inclusion to trading that may have become effective throughout the term of the Warrants. Warrants may be suspended from trading and/or delisted from the listing venue(s) at any time, in each case in accordance with the applicable rules and regulations of the relevant listing venue(s). Any suspension from trading and/or delisting will be announced by means of a notice.

**Estimate of total expenses**

The investor may purchase the Warrants at the issue price or the purchase price. Neither the Issuer nor the Offeror will charge the investor any costs over and above the issue price or the purchase price; however, this is subject to costs the purchaser may incur when purchasing the Warrants from banks or public savings banks (*Sparkassen*) or through other distribution channels or the relevant securities exchange about which neither the Issuer nor the Offeror can make any statement.

The initial issue price includes the entry costs for each specific product concerned (as at the date of the Final Terms).

### Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?

The Offeror is BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (with registered office at 20 boulevard des Italiens, Paris, 75009, France, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), a general partnership under the laws of France (*Société en Nom Collectif*) incorporated in France under the laws of France.

### Why is this prospectus being produced?

The primary aim of the offer is to further the objective of making profit. The Issuer will use the net proceeds from the issue exclusively to hedge its liabilities under the Warrants towards Warrant Holders.

# Samenvatting

**Sectie A – Inleiding en waarschuwingen**

**Waarschuwingen**

a) Deze Samenvatting moet gelezen worden als een inleiding tot het Basisprospectus.

b) Iedere beslissing om in de desbetreffende Warrants te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Basisprospectus door de belegger.

c) Beleggers kunnen het geïnvesteerde kapitaal geheel (totaal verlies) of gedeeltelijk verliezen.

d) Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, bestaat de kans dat de belegger die als eiser optreedt volgens het nationaal recht de kosten voor de vertaling van het Basisprospectus, met inbegrip van eventuele Supplementen en de Definitieve Voorwaarden, moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

e) Alleen BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (de **"Emittent"**), die in haar hoedanigheid van Emittent van de Warrants de verantwoordelijkheid voor deze Samenvatting op zich heeft genomen, met inbegrip van alle vertalingen ervan, en de personen die deze Samenvatting hebben ingediend, met inbegrip van alle vertalingen ervan, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld en uitsluitend indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in de betreffende Warrants te beleggen.

f) **Beleggers staan op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig en misschien moeilijk te begrijpen is.**

**Inleidende informatie**

| | |
|---|---|
| **Naam en effectenidentificatiecode:** | Constant Leverage Short Warrants (met onbeperkte looptijd) gekoppeld aan aandelen (de **"Warrants"**),<br>ISIN: / WKN: zie tabel |
| **Identiteit en contactgegevens van de Emittent:** | De Emittent heeft haar statutaire zetel te Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Duitsland. Haar identificatiecode voor juridische entiteiten (legal entity identifier - LEI) is 549300TS3U4JKMR1B479 en haar telefoonnummer is +49 (0) 69 7193-0. |
| **Bevoegde autoriteit:** | De Duitse Federale Financiële Toezichthoudende Autoriteit (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - "***Bafin***"). Het kantooradres van de Bafin (effectentoezicht) is Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Duitsland en haar telefoonnummer is +49 (0) 228 41080. |
| **Datum van goedkeuring van het Basisprospectus:** | 20 oktober 2026 |

**Sectie B – Essentiële informatie over de Emittent**

**Wie is de Emittent van de effecten?**

| | |
|---|---|
| **Zetel en rechtsvorm:** | De Emittent heeft haar statutaire zetel in Frankfurt am Main. Haar kantooradres is Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Duitsland.<br>De Emittent is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung - GmbH*) opgericht in Duitsland naar Duits recht en haar identificatiecode voor juridische entiteiten (legal entity identifier - LEI) is 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Hoofdactiviteiten:** | Uitgifte van effecten |
| **Belangrijke aandeelhouders:** | De enige aandeelhouder van BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH is BNP Paribas S.A., een beursgenoteerde naamloze vennootschap ("*société anonyme*") opgericht naar Frans recht. |
| **Identiteit van voornaamste bestuurders:** | De bestuurders van de Emittent zijn *Grégoire Toublanc* en *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identiteit van wettelijke auditors:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Duitsland, is benoemd tot de wettelijke auditor voor de gecontroleerde jaarrekeningen van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2024 en 31 december 2025. |

**Wat is de essentiële financiële informatie over de Emittent?**

*De hieronder vermelde financiële informatie is overgenomen uit de gecontroleerde jaarrekeningen van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2024 en 31 december 2025 en het ongecontroleerde tussentijdse financieel verslag voor de periode van zes maanden per 30 juni 2026.*

**Tabel 1: Winst-en-verliesrekening - Effecten zonder aandelenkarakter**

| | **Jaarrekening per 31 december 2025 in EUR** | **Jaarrekening per 31 december 2024 in EUR** | **Tussentijds financieel verslag per 30 juni 2026 in EUR** | **Tussentijds financieel verslag per 30 juni 2025 in EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Resultaat uit normale bedrijfsactiviteiten | | | | |
| Verliezen verrekend op grond van een overeenkomst inzake winst- en verliesoverdracht (profit and loss transfer agreement) (Overige bedrijfsopbrengsten)[1] | 2.605.425,67 | 1.604.912,41 | 1.963.031,91 | 1.722.258,24 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Overige bedrijfskosten | -2.605.425,67 | -1.604.912,41 | -1.963.031,91 | -1.722.258,24 |
| Nettowinst over het jaar | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Tot en met de tussentijdse financiële verslaggeving over 2025 werden de uit hoofde van de winst- en verliesrekening gecompenseerde verliezen opgenomen onder de overige operationele inkomsten. Vanaf de jaarrekening over 2025 worden deze als een afzonderlijke post gepresenteerd.

**Tabel 2: Balans - Effecten zonder aandelenkarakter**

| | **Jaarrekening per 31 december 2025 in EUR** | **Jaarrekening per 31 december 2024 in EUR** | **Tussentijds financieel verslag per 30 juni 2026 in EUR** |
|---|---|---|---|
| **Vorderingen en overige activa** | | | |
| Vorderingen op verbonden ondernemingen | 476.888.218,72 | 330.299.723,79 | 478.762.000,00 |
| Overige activa (activa/vlottende activa) | 10.445.373.047,09 | 7.880.268.493,48 | 11.406.805.966,64 |
| **Passiva** | | | |
| Obligaties (passiva/schulden) | 6.905.487.473,08 | 4.767.381.596,04 | 6.398.029.458,27 |
| Overige passiva (passiva/schulden) | 4.016.773.792,73 | 3.443.186.621,23 | 5.487.538.508,37 |
| Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen) | 0 | 0 | 0 |

**Tabel 3: Kasstroomoverzicht - Effecten zonder aandelenkarakter**

| | **Voor de periode van 1 januari tot 31 december 2025 in EUR** | **Voor de periode van 1 januari tot 31 december 2024 in EUR** | **Tussentijds financieel verslag per 30 juni 2026 in EUR** | **Tussentijds financieel verslag per 30 juni 2025 in EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten | -225.370,80 | 224.895,80 | 246.942,54 | -185.190,04 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | - | - | - | - |
| Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten | - | - | - | - |

**Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Emittent?**

**De houders van de effecten dragen het Emittentrisico/kredietrisico:** Afhankelijk van de Garantie die door BNP Paribas S.A. als Garantieverstrekker wordt verstrekt voor de betaling van alle bedragen die betaald moeten worden in het kader van de door de Emittent uitgegeven effecten, zijn de houders van deze effecten blootgesteld aan het risico dat de Emittent niet in staat is haar verplichtingen in het kader van deze effecten na te komen, bijvoorbeeld in het geval dat zij insolvent wordt (illiquide/overmatige schuldenlast). Indien de Emittent insolvent wordt, kan dit er zelfs toe leiden dat de houders van effecten het kapitaal verliezen dat zij bij de aankoop van de effecten hebben geïnvesteerd (**risico van totaal verlies**).

**De houders van effecten dragen het risico van niet-nakoming van de controle- en winstoverdrachtovereenkomst:** Tussen BNP Paribas S.A. en de Emittent is een controle- en winstoverdrachtovereenkomst van kracht. Krachtens deze overeenkomst heeft BNP Paribas S.A. in het bijzonder de verplichting om elk nettoverlies te compenseren dat de Emittent anders zou genereren in een boekjaar gedurende de looptijd van de controle- en winstoverdrachtsovereenkomst. Beleggers die in de door de Emittent uitgegeven effecten hebben belegd zijn derhalve blootgesteld aan het risico dat de Emittent haar verplichtingen jegens de houders van de effecten helemaal niet, niet volledig of niet tijdig kan nakomen indien BNP Paribas S.A. haar verplichtingen jegens de Emittent in het kader van de controle- en winstoverdrachtsovereenkomst helemaal niet, niet volledig of niet tijdig nakomt. In dat geval kunnen de houders van effecten al het kapitaal verliezen dat zij bij de aankoop van de effecten hebben geïnvesteerd (**risico van totaal verlies**).

**Sectie C – Essentiële informatie over de effecten**

**Wat zijn de hoofdkenmerken van de effecten?**

**Type en vorm van de effecten**

De Warrants worden uitgegeven door middel van een waardepapier (verzamelbewijs) in de vorm van obligaties aan toonder (*Inhaberschuldverschreibungen*) naar Duits recht zoals gedefinieerd in Sec. 793 van het Duits Burgerlijk Wetboek (*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*). De Emittent behoudt zich het recht voor om de Warrants die zijn uitgegeven door middel van een waardepapier (verzamelbewijs) zoals bedoeld in § 6 (3) van de Duitse Elektronische Effecten Wet (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) te vervangen door elektronische effecten van dezelfde soort en geregistreerd zijn in een centraal register zoals bedoeld in § 4 (2) eWpG (de **"Centrale Register Effecten"**). De Emittent behoudt zich het recht voor om de Centrale Register Effecten zoals bedoeld in § 6 (2) eWpG te vervangen door effecten van dezelfde soort, uitgegeven door middel van een waardepapier (verzamelbewijs).

De Warrants zijn vrij overdraagbaar en niet onderworpen aan enige beperking.

**Rechten verbonden aan de effecten**

De Warrants dragen geen rente.

De Warrants hebben geen vaste looptijd en kunnen, in overeenstemming met de Voorwaarden van de Warrants, door de Emittent worden beëindigd of dienen door de Warranthouder op een Uitoefendatum te worden uitgeoefend.

*Aflossing*

De Emittent verplicht is verplicht om in overeenstemming met de Voorwaarden van de Warrants en, in het bijzonder, onder voorbehoud van een buitengewone beëindiging van de Warrants, de Warranthouder op de Afwikkeldatum een Aflossingsbedrag (als gedefinieerd onder "Betaling van

aflossingen" hieronder) te betalen in de Afwikkelvaluta, afhankelijk van de prestatie van de respectievelijke Onderliggende Waarde. Het Aflossingsbedrag kan lager zijn dan de aankoopprijs die Warranthouders voor de Warrant hebben betaald.

*Betaling van aflossingen*

Het Aflossingsbedrag per Warrant zal uiterlijk op de Afwikkeldatum in de Afwikkelvaluta aan de Warranthouder worden betaald.

***Voor Constant Leverage Short Warrants (met onbeperkte looptijd):***

Het Aflossingsbedrag (**"Aflossingsbedrag"**) per Constant Leverage Short Warrant (met onbeperkte looptijd) zal de relevante Contante Waarde Short zijn, bepaald in de Referentievaluta (de **"Relevante Contante Waarde Short**"), die, indien van toepassing, in overeenstemming met de Voorwaarden van de Warrants kan worden omgezet in de Afwikkelvaluta, indien de Referentievaluta en de Afwikkelvaluta niet hetzelfde zijn.

De Relevante Contante Waarde Short zal de Contante Waarde Short zijn, die vanaf de Vastellingsdatum (uitsluitend) op elke Contante Waarde Berekeningsdatum wordt bepaald (de **"Contante Waarde Short$_{(t)}$**") als op de respectievelijke Uitoefendatum, of, naargelang het geval, de Gewone Beëindigingsdatum, en dus, behoudens een eventuele Reset Gebeurtenis van de Contante Waarde Short, de Contante Waarde Short op de onmiddellijk voorafgaande Contante Waarde Berekeningsdatum (de **"Contante Waarde Short$_{(t-1)}$**") vermenigvuldigd met het verschil van (i) 1 (in woorden: één) en (ii) het product van (A) de Hefboomfactor en (B) de Prestatie van de Onderliggende Waarde op de Contante Waarde Berekeningsdatum$_{(t)}$, waarbij het totaal wordt vermeerderd met de gewoonlijk wiskundig negatieve Financieringscomponent van de Contante Waarde Berekeningsdatum$_{(t)}$. De Contante Waarde Short$_{(t)}$ is minstens gelijk aan 0,5% van de Contante Waarde Short$_{(t-1)}$:

**Contante Waarde Short$_{(t)}$ = max[Contante Waarde Short$_{(t-1)}$ * (1 - Hefboomfactor * Prestatie van de Onderliggende Waarde$_{(t)}$) + Financieringscomponent$_{(t)}$; 0,5 % * Contante Waarde Short$_{(t-1)}$]**

waarbij de Contante Waarde **Short** op de Vaststellingsdatum in de Referentievaluta gelijk is aan de Initiële Contante Waarde **Short**.

De Financieringscomponent is het bedrag gelijk aan de financieringskosten van de Emittent en/of de Berekeningsagent, die in aanmerking wordt genomen op elke Contante Waarde Berekeningsdatum$_{(t)}$ bij het bepalen van de Contante Waarde **Short**$_{(t)}$ en die dient om de kosten van de Emittent en/of van de Berekeningsagent te dekken (bv. de Hedgingkosten) en die de Administratiekosten omvat. Over het algemeen is de Financieringscomponent gewoonlijk wiskundig negatief en zal deze dus het aan de belegger te betalen Aflossingsbedrag verlagen en de **waarde** van de Warrant **doen dalen.**

Het Aflossingsbedrag dient commercieel te worden afgerond tot op het tweede cijfer achter de komma.

Indien het Aflossingsbedrag gelijk is aan **nul (0)**, zal het Aflossingsbedrag **nul (0)** zijn.

Beperkingen van de aan de Warrants verbonden rechten

Indien zich een Aanpassingsgebeurtenis met betrekking tot de Onderliggende Waarde heeft voorgedaan, kan de Emittent het recht hebben om het Warrantrecht in overeenstemming met de Voorwaarden van de Warrants aan te passen of om de Warrants door buitengewone beëindiging te beëindigen. In geval van een voornoemde buitengewone beëindiging, zal de Emittent het Beëindigingsbedrag binnen vier Bankwerkdagen na kennisgeving van de beëindiging betalen. In een dergelijk geval kan het Beëindigingsbedrag aanzienlijk lager zijn dan de aankoopprijs die is betaald voor de Warrant en kan dit bedrag zelfs zo laag zijn als **nul (0)** (totaal verlies van het Belegd Kapitaal).

In overeenstemming met de Voorwaarden van de Warrants heeft de Emittent tevens het gewone recht om de Warrants op een Gewone Beëindigingsdatum op te zeggen. In geval van een voornoemde Gewone Beëindiging, zal de Warranthouder het recht hebben om op de relevante Afwikkeldatum een Aflossingsbedrag te ontvangen. In een dergelijk geval kan het Beëindigingsbedrag aanzienlijk lager zijn dan de aankoopprijs die is betaald voor de Warrant en kan dit bedrag zelfs zo laag zijn als **nul (0)** (totaal verlies van het Belegd Kapitaal).

| **Uitgiftedatum (waarderingsdag)** | 23 November 2026 | **Vastellingsdatum** | November 18th, 2026 |
|---|---|---|---|

| **WKN en ISIN van de Warrants/ Omvang van de uitgifte** | **Onderliggende Waarde (aandeel met ISIN)** | **Type** | **Referentiebron** | **Futures Exchange** | **Initiële Contante Waarde Short in Referentievaluta** | **Reset Drempel (in %)** | **Hefboom-factor** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2.000.000 | Zalando SE, Gewoon aandeel, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1.000.000 | Air France - KLM SA, Gewoon aandeel, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5.000.000 | Advanced Micro Devices Inc, Gewoon aandeel, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5.000.000 | The Coca-Cola Co, Gewoon aandeel, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1.000.000 | Ageas SA/NV, Gewoon aandeel, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1.000.000 | Colruyt SA, Gewoon aandeel, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1.000.000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Gewoon aandeel, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1.000.000 | mBank SA, Gewoon aandeel, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |

| WKN en ISIN van de Warrants/ Omvang van de uitgifte | Onderliggende Waarde (aandeel met ISIN) | Type | Referentiebron | Futures Exchange | Initiële Contante Waarde Short in Referentievaluta | Reset Drempel (in %) | Hefboom-factor |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1.000.000 | AppLovin Corp, Gewoon aandeel, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1.000.000 | Constellation Brands Inc, Gewoon aandeel, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1.000.000 | Constellation Energy Corp, Gewoon aandeel, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1.000.000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Gewoon aandeel, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Status:**

De Warrants vormen rechtstreekse en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent ten aanzien waarvan de Emittent geen zekerheden heeft verstrekt. De Warrants zijn voor het recht op betaling gelijk aan (*pari passu rangorde*) elkaar en aan alle andere huidige en toekomstige ongedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent, met uitsluiting van verplichtingen die een hogere rangorde hebben krachtens dwingend recht.

**Waar zullen de effecten worden verhandeld?**

N.v.t. De Warrants zullen niet worden toegelaten tot de handel op een Gereglementeerde Markt. Het wordt beoogd de Warrants toe te laten tot de handel op de open markt van de Stuttgart, München en de Hannover Stock Exchange(s).

Het wordt beoogd de Warrants toe te laten tot de handel (ten vroegste) op 19 november 2026.

De Emittent mag, volledig naar eigen inzicht, overwegen om een verzoek te doen tot notering en/of toelating tot de handel van de Warrants op één of meerdere additionele handelsplatformen. Enige additionele notering en/of toelating tot de handel, indien nagestreefd, zal worden aangekondigd door een bericht, waarin de relevante handelsplatformen zullen worden benoemd.

De Emittent neemt geen juridische verplichting op zich met betrekking tot de toelating van de Warrants tot de handel of het onderhouden van de handel ) gedurende de looptijd van de Warrants. De handel in Warrants mag op enig moment worden opgeschort en/of de notering van de Warrants op de handelsplatform(en) mag op enig moment worden beëindigd, zulks in ieder geval, in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving van de toepasselijke handelsplatformen. Een opschorting en/of beëindiging van de handel wordt aangekondigd door een bericht.

**Is er een garantie verbonden aan de effecten?**

BNP Paribas S.A., Parijs, Frankrijk, (hierna genoemd de **"Garantieverstrekker"**) heeft een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie (hierna genoemd de **"Garantie"**) verstrekt voor de verschuldigde betaling van alle bedragen die betaald moeten worden onder de Voorwaarden van de Warrants indien en zodra de respectievelijke betaling verschuldigd zou zijn onder de Voorwaarden van de Warrants.

**Wie is de Garantieverstrekker van de effecten?**

| | |
|---|---|
| **Zetel en rechtsvorm:** | De Garantieverstrekker is een naamloze vennootschap (*société anonyme*) opgericht in Frankrijk naar Frans recht en haar identificatiecode voor juridische entiteiten (legal entity identifier - LEI) is R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Het adres van haar hoofdkantoor is 16, boulevard des Italiens - 75009 Parijs, Frankrijk. |
| **Hoofdactiviteiten:** | Op basis van haar eigen beoordeling is BNP Paribas S.A. een van de grootste banken van Frankrijk en heeft filialen en dochterondernemingen in alle voornaamste markten. |
| **Belangrijke aandeelhouders:** | Per 30 juni 2026 zijn de belangrijkste aandeelhouders Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), een naamloze vennootschap van openbaar belang die optreedt namens de regering van België en 5,70% van het maatschappelijk aandelenkapitaal houdt, BlackRock Inc. die 7,10% van het maatschappelijk aandelenkapitaal houdt, en het Groothertogdom Luxemburg dat 1,20% van het maatschappelijk aandelenkapitaal houdt. Voor zover bij BNPP bekend, houdt geen andere aandeelhouder dan SFPI en BlackRock Inc. meer dan 5,00% van het kapitaal of van de stemrechten. |
| **Identiteit van voornaamste bestuurders:** | Jean-Laurent Bonnafé, Chief Executive Officer van BNP Paribas S.A. |

**Wat is de essentiële financiële informatie over de Garantieverstrekker?**

**Tabel 1: Winst-en-verliesrekening**

| | 31 december 2025 (gecontroleerd) in miljoen EUR | 31 december 2024 (gecontroleerd) in miljoen EUR | Eerste halfjaar 2026 (niet gecontroleerd) in miljoen EUR | Eerste halfjaar 2025 (niet gecontroleerd) in miljoen EUR |
|---|---|---|---|---|
| Nettorentebaten (niet gecontroleerd) | 21.203 | 19.524 | 11.510 | 9.879 |
| Netto honoraria- en provisiebaten (niet gecontroleerd) | 11.705 | 10.701 | 6.217 | 5.349 |
| Nettowinst op financiële instrumenten (niet gecontroleerd)[1] | 11.575 | 11.833 | 7.087 | 6.964 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Inkomsten | 51.223 | 48.831 | 28.147 | 25.541 |
| Kosten van risico | (3.350) | (2.999) | (1.871) | (1.650) |
| Andere nettoverliezen van risico op financiële instrumenten | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Operationeel Inkomen | 16.296 | 15.437 | 9.236 | 8.287 |
| Nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders | 12.225 | 11.688 | 7.562 | 6.209 |
| Winst per aandeel (in EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Som van Nettowinst op de reële waarde financiële instrumenten door winst en verlies, Nettowinst op de reële waarde van financiële instrumenten door eigen vermogen, Nettowinst op de afgeschreven waarde van niet langer herkende financiële bezittingen.

**Tabel 2: Balans**

| | **30 juni 2026 (niet gecontroleerd) in miljoen EUR** | **31 december 2024 (gecontroleerd) in miljoen EUR** | **31 december 2025 (gecontroleerd) in miljoen EUR** |
|---|---|---|---|
| Totale activa (Groep) | 3.083.819 | 2.704.908 | 2.792.981 |
| Schuldinstrumenten | 333.741 | 302.237 | 302.391 |
| Waarvan mid long term Senior Preferred | N/A | 119.370 | 137.649 |
| Achtergestelde schuld | 36.965 | 32.615 | 35.289 |
| Geconsolideerde leningen en vorderingen op cliënten | 939.369 | 900.141 | 897.358 |
| Geconsolideerde deposito's van klanten | 1.161.001 | 1.034.857 | 1.075.564 |
| Eigen vermogen (aandeel in de Groep) | 131.922 | 128.137 | 125.513 |
| Dubieuze leningen/bruto uitstaande | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Tier 1-kernkapitaalratio (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Totale kapitaalratio | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Volgens het toepasselijke regelgevingskader berekende hefboomratio | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

De gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Garantieverstrekker voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 31 december 2025 en het tussentijdse financieel verslag voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2026 zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS).

**Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Garantieverstrekker?**

***Insolventierisico / liquiditeitsrisico met betrekking tot de Garantieverstrekker:*** Als gevolg van de mogelijke Garantie die wordt gegeven door BNP Paribas S.A. en de controle- en winstoverdrachtsovereenkomst die van kracht is tussen de Emittent en de Garantieverstrekker, dragen beleggers indirect ook het insolventierisico en liquiditeitsrisico met betrekking tot de Garantieverstrekker. De activiteiten van de Garantieverstrekker in haar hoedanigheid als internationale financiële groep worden gekenmerkt door zeven voornaamste risico's (kredietrisico, tegenpartijrisico en securitisatierisico in de bankportefeuille; operationeel risico; marktrisico; liquiditeits- en herfinancieringsrisico; risico's verbonden aan de algemene economische en marktomgeving; regulatoir risico; risico's verbonden aan de groei van BNPP in haar huidige omgeving). Indien de Garantieverstrekker insolvent wordt, kan dit er zelfs toe leiden dat Warranthouders het kapitaal verliezen dat zij bij de aankoop van de Warrants hebben geïnvesteerd (**risico van totaal verlies**).

**Maatregelen met betrekking tot de Garantieverstrekker*:*** Daarnaast kunnen maatregelen die in Frankrijk worden genomen met betrekking tot BNP Paribas S.A. (in haar hoedanigheid van contractpartij die verplicht is tot compenseren onder de van kracht zijnde controle- en winstoverdrachtsovereenkomst) of BNP Paribas Groep naar aanleiding van de omzetting van de Europese Richtlijn inzake herstel en afwikkeling van banken en beleggingsondernemingen van 15 mei 2014 in Frans recht, indirecte nadelige gevolgen hebben voor de Emittent. Derhalve zijn beleggers ook blootgesteld aan het risico dat BNP Paribas S.A. niet in staat is om haar verplichtingen uit hoofde van de controle- en winstoverdrachtovereenkomst na te komen - bijvoorbeeld in het geval dat zij insolvabel wordt (illiquide/overmatige schuldenlast) of in het geval dat afwikkelingsmaatregelen naar Frans recht worden bevolen door de autoriteiten. Daarom kan het nemen van afwikkelingsmaatregelen tegen de Garantieverstrekker er zelfs toe leiden dat Warranthouders het kapitaal verliezen dat zij bij de aankoop van de Warrants hebben geïnvesteerd (**risico van totaal verlies**).

**Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de effecten?**

**Geen depositogarantiestelsel.** De Warrants worden niet gedekt door een depositogarantiestelsel. **Beleggers kunnen hierdoor een totaal verlies van het Belegd Kapitaal lijden**.

***Risico's verbonden aan het uitbetalingsprofiel:***

*Risico's in verband met het uitbetalingsprofiel / Afhankelijkheid van de Onderliggende Waarde in het geval van* ***Constant Leverage Short Warrants (met onbeperkte looptijd)***

Constant Leverage Short Warrants (met onbeperkte looptijd) weerspiegelen de verkoop met hefboom (bekend als short positie) van de Onderliggende Waarde waaraan ze zijn gekoppeld door middel van de Relevante Contante Waarde Short. De Relevante Contante Waarde Short is gebaseerd op een hefboomcomponent die de Prestatie van de Onderliggende Waarde vertegenwoordigt, vermenigvuldigd met het negatieve van de constante Hefboomfactor. Bij Constant Leverage Short Warrants (met onbeperkte looptijd) heeft een negatieve prestatie (d.w.z. koersdalingen, doorgaans) van de Onderliggende Waarde normaliter een gunstig effect op de hefboomcomponent, terwijl een positieve prestatie (d.w.z. koersstijgingen, doorgaans) van de Onderliggende Waarde doorgaans een ongunstig effect heeft op de hefboomcomponent, waarbij koersveranderingen van de Onderliggende Waarde een onevenredig grote invloed hebben op de waarde van de Constant Leverage Short Warrant (met onbeperkte looptijd).

Aangezien de prestatie van een Constant Leverage Short Warrant (met onbeperkte looptijd) wordt berekend voor een periode van meer dan één dag op basis van de dagelijkse Prestatie van de Onderliggende Waarde en de Financieringscomponent wordt versterkt door de Hefboomfactor, kan

de prestatie van de Constant Leverage Short Warrant (met onbeperkte looptijd) aanzienlijk afwijken van de totale prestatie van de Onderliggende Waarde over dezelfde periode. Dergelijke verschillen kunnen zich voordoen zowel wanneer de koers van de Onderliggende Waarde geleidelijk daalt of stijgt en wanneer de koers van de Onderliggende Waarde fluctueert, mogelijk met als gevolg dat de prestatie van de Constant Leverage Short Warrant (met onbeperkte looptijd) achterblijft bij de Prestatie van de Onderliggende Waarde in vergelijking met de Prestatie van de Onderliggende Waarde gedurende dezelfde periode. In het bijzonder kan de Constant Leverage Short Warrant (met onbeperkte looptijd) waarde verliezen, zelfs wanneer de Onderliggende Waarde aan het einde van deze periode het niveau bereikt waarop het aan het begin van die periode stond.

Het risico van verlies wordt in wezen bepaald door de waarde van de Hefboomfactor: **hoe hoger de Hefboomfactor, hoe groter het risico.**

Afhankelijk van de Relevante Contante Waarde Short of van de Referentiekoers van de Onderliggende Waarde op de Berekeningsdatum, kan het Aflossingsbedrag aanzienlijk lager zijn dan de aankoopprijs die voor een Constant Leverage Short Warrant (met onbeperkte looptijd) betaald is en kan dit bedrag zelfs zo laag zijn als **nul (0)**, in welk geval **GEEN** betaling zal worden gedaan. In een dergelijk geval levert de Warrant geen rendement op, maar houdt een risico in van een totaal verlies van het Belegd Kapitaal of een verlies dat overeenstemt met de volledige aankoopprijs die voor de Warrant werd betaald (**totaal verlies**).

**In dit verband dient te worden opgemerkt dat hoe lager de Relevante Contante Waarde Short of hoe hoger de Referentiekoers op de Berekeningsdatum, hoe lager het Aflossingsbedrag.**

Indien de in de Definitieve Voorwaarden opgenomen Reset Drempel wordt bereikt of overschreden, wordt een Reset Koers van de Onderliggende Waarde in het kader van een Reset Gebeurtenis van de Contante Waarde $Short_{(t)}$ bepaald, die vervolgens wordt gebruikt als de nieuwe of aangepaste koers van de Onderliggende waarde voor het bepalen van de aangepaste Contante Waarde $Short_{(t)}$. Door de hefboomcomponent van de Constant Leverage Short Warrants (met onbeperkte looptijd) die verband houdt met de Prestatie van de Onderliggende Waarde, heeft een negatieve aanpassing van de Contante Waarde Short een onevenredig grote impact op de waarde van de Constant Leverage Short Warrants (met onbeperkte looptijd). Bovendien blijft, ondanks het resetmechanisme, **het risico bestaan dat de Warranthouders hun Belegd Kapitaal volledig verliezen.**

De prestatie van de Constant Leverage Short Warrants (met onbeperkte looptijd) wordt altijd gecorrigeerd voor de (gewoonlijk wiskundige negatieve) Financieringscomponent, waardoor de werkelijke prestatie lager uitvalt. De Financieringscomponent dient ter dekking van de kosten van de Emittent en/of de Berekeningsagent (bv. de Hedgingkosten) en omvat de Administratiekosten. **Hierdoor wordt het aan beleggers te betalen Aflossingsbedrag verminderd met de Financieringscomponent.** De Berekeningsagent kan bepaalde kostenelementen die deel uitmaken van de Financieringscomponent – in het bijzonder de Hedgingkosten (versterkt door de Hefboomfactor), de Administratiekosten (ook versterkt door de Hefboomfactor) en de Rentemarge (versterkt, indien van toepassing) – aanpassen binnen bepaalde marges. De marge waarbinnen elk kostenelement kan liggen wordt door de Berekeningsagent bepaald bij uitgifte van de Warrant. Hoe langer de Constant Leverage Short Warrants (met onbeperkte looptijd) worden gehouden, hoe sterker het negatieve effect van de Financieringscomponent kan zijn en dit kan, afhankelijk van het werkelijke bedrag van het respectievelijke kostenelement, zorgen voor een **aanzienlijke vermindering van het Aflossingsbedrag** of, in het uiterste geval, **zelfs in een totaal verlies van het Belegd Kapitaal.**

***Risico's verbonden aan een onbeperkte looptijd:***

De Warrants hebben geen vaste Afwikkeldatum en hebben zodoende geen vaste looptijd.

Het Warrantrecht van de Warranthouders dient, zoals vertegenwoordigd door de Warrants, op een bepaalde Uitoefendatum door de Warranthouder worden uitgeoefend volgens de uitoefenprocedure vermeld in de Voorwaarden van de Warrants om het Warrantrecht te kunnen doen laten gelden. In overeenstemming met de Voorwaarden van de Warrants zal de Warranthouder dan een Aflossingsbedrag betaald krijgen in de Afwikkelvaluta. Dit bedrag hangt voornamelijk af van de prestatie van de Onderliggende Waarde tot aan de respectievelijke Uitoefendatum. Zelfs indien de Warranthouder het recht heeft om de Warrants op bepaalde Uitoefendata uit te oefenen, kunnen deze data ongunstig zijn voor de Warranthouder. De Warranthouder moet zelf beslissen of en in welke mate de uitoefening van de Warrant leidt tot een nadeel voor de Warranthouder.

De Emittent heeft het recht om de Warrants te beëindigen door een gewone beëindiging in overeenstemming met de Voorwaarden van de Warrants op een Gewone Beëindigingsdatum zoals opgenomen in de Voorwaarden van de Warrants. In een dergelijk geval ontvangt de Warranthouder een bedrag per Warrant gelijk aan het Aflossingsbedrag zoals bepaald op de betreffende Gewone Beëindigingsdatum en te betalen in de Afwikkelvaluta. Dit bedrag hangt voornamelijk af van de prestatie van de Onderliggende Waarde tot aan de betreffende Gewone Beëindigingsdatum. Volgens de Voorwaarden van de Warrants kan de Emittent zelfs het recht hebben om de Warrants elke dag te beëindigen. Beleggers kunnen er niet vanuit gaan dat zij de Warrants voor onbeperkte tijd kunnen aanhouden en kunnen deelnemen in de prestatie van de Onderliggende Waarde. Daarom kunnen de Warrants alleen rechten vertegenwoordigen die in tijd beperkt zijn, bijvoorbeeld in het geval van een gewone beëindiging door de Emittent. Er bestaat geen zekerheid dat het mogelijk zal zijn om potentiële koersverliezen te compenseren door een latere waardestijging van de Warrant voordat de Warrant door de Emittent door gewone beëindiging wordt beëindigd. In het geval dat de Emittent de Warrants bij normale beëindiging beëindigt heeft de Warranthouder geen invloed op de toepasselijke Gewone Beëindigingsdatum, hetgeen ongunstig kan zijn voor de Warranthouder. Indien marktomstandigheden ongunstig zijn op het moment van de gewone beëindiging, dat wil zeggen indien de waarde van de Warrants is gedaald ten opzichte van de prijs waartegen ze zijn gekocht, bestaat het risico op een aanzienlijk verlies, of in het meest slechte geval zelfs een totaal verlies van het Belegd Kapitaal.

**Marktverstoringen:** Het risico voor Warranthouders is dat het voordoen van een marktverstoring, zoals beschreven in de Voorwaarden van de Warrants, een negatief effect heeft op de waarde van de Warrants. Als gevolg van een marktverstoring kan de betaling van het betreffende uit te betalen bedrag ook vertraging oplopen.

***Wijzigingen, beëindigingsrisico, herbeleggingsrisico:*** Warranthouders dragen het risico dat de Warrants worden gewijzigd of beëindigd door de Emittent in overeenstemming met de Voorwaarden van de Warrants. In het geval van beëindiging kan het Beëindigingsbedrag aanzienlijk lager zijn dan het kapitaalbedrag geïnvesteerd in de aankoop van de Warrants. Warranthouders kunnen zelfs een **totaal verlies** lijden van het Belegd Kapitaal. Warranthouders zijn ook blootgesteld aan het risico dat zij ontvangen bedragen slechts tegen minder gunstige voorwaarden kunnen herbeleggen (bekend als herbeleggingsrisico).

***Marktprijsrisico's:*** Warranthouders dragen de risico's die verbonden zijn aan de prijsbepaling van de Warrants. Ter illustratie, de prestatie van de Onderliggende Waarde en daarmee de prestatie van de Warrants gedurende de looptijd kan niet worden voorzien op het moment van de aankoop.

***Liquiditeitsrisico:*** Warranthouders dragen het risico dat er mogelijk geen liquide secundaire markt bestaat voor de verhandeling van de Warrants en dat zij de Warrants niet op een bepaald tijdstip of tegen een bepaalde prijs kunnen verkopen.

***Risico's verbonden aan de Onderliggende Waarde:*** Warranthouders bezitten niet het aandeel dat als Onderliggende Waarde wordt gebruikt. Aangezien het bedrag van de aflossing op de Warrants afhankelijk is van de prestatie van de Onderliggende Waarde, dienen Warranthouders er zich van bewust te zijn dat een belegging in de Warrants hierdoor onderworpen kan zijn aan soortgelijke risico's als een rechtstreekse belegging in het aandeel. Daartoe behoren de risico's die voortvloeien uit schommelingen van de aandelenkoers. Verdere risico's zijn dat de betrokken vennootschap illiquide kan worden en dat een insolventieprocedure kan worden gestart.

***Risico's van potentiële belangenconflicten:*** De Emittent, de Garantieverstrekker alsook de met hen verbonden vennootschappen kunnen belangen nastreven die strijdig zijn met de belangen van de Warranthouders of geen rekening houden met hun belangen. Dit kan het geval zijn in verband met hun uitoefening van andere functies of andere transacties. Potentiële belangenconflicten kunnen een nadelig effect hebben op de waarde van de Warrants.

**Sectie D - Essentiële informatie over de aanbieding van effecten aan het publiek en/of de toelating van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt**

**Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kunnen beleggers in dit effect beleggen?**

**Voorwaarden en verwacht tijdschema van de aanbieding**

De Warrants zullen vanaf 19 november 2026 worden aangeboden door BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Parijs, Frankrijk, aan geïnteresseerde beleggers. De aanbieding aan het publiek eindigt op het einde van de geldigheidsduur van het Prospectus en/of het dan geldende Basisprospectus.

**Gegevens over de toelating tot de handel op een gereglementeerde markt**

De Warrants zullen niet worden toegelaten tot de handel op een Gereglementeerde Markt. Het wordt beoogd de Warrants toe te laten tot de handel op de open markt van de Stuttgart, München en de Hannover Stock Exchange(s).

Het wordt beoogd de Warrants toe te laten tot de handel (ten vroegste) op 19 november 2026.

De Emittent mag, volledig naar eigen inzicht, overwegen om een verzoek te doen tot notering en/of toelating tot de handel van de Warrants op één of meerdere additionele handelsplatformen. Enige additionele notering en/of toelating tot de handel, indien nagestreefd, zal worden aangekondigd door een bericht, waarin de relevante handelsplatformen zullen worden benoemd.

De Emittent neemt geen juridische verplichting op zich met betrekking tot de toelating van de Warrants tot de handel of het onderhouden van de handel ) gedurende de looptijd van de Warrants. De handel in Warrants mag op enig moment worden opgeschort en/of de notering van de Warrants op de handelsplatform(en) mag op enig moment worden beëindigd, zulks in ieder geval, in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving van de toepasselijke handelsplatformen. Een opschorting en/of beëindiging van de handel wordt aangekondigd door een bericht.

**Raming van de totale kosten**

De belegger kan de Warrants kopen tegen de uitgifteprijs of de aankoopprijs. Noch de Emittent noch de Aanbieder zullen de belegger kosten in rekening brengen bovenop de uitgifteprijs of de aankoopprijs; dit is echter behoudens eventuele kosten die aan de koper in rekening gebracht kunnen worden bij de aankoop van de Warrants van banken of publieke spaarbanken (*Sparkassen*) of via andere distributiekanalen of de relevante effectenbeurs waarover noch de Emittent noch de Aanbieder enige uitspraak kunnen doen.

De initiële uitgifteprijs omvat de instapkosten voor elk specifiek betrokken product (op de datum van de Definitieve Voorwaarden).

**Wie is de aanbieder en/of aanvrager van de toelating tot de handel?**

De Aanbieder is BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (met statutaire zetel te 20 boulevard des Italiens, Parijs, 75009, Frankrijk, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), een vennootschap onder firma naar Frans recht (*Société en Nom Collectif*), opgericht in Frankrijk naar Frans recht.

**Waarom wordt dit prospectus opgesteld?**

Het voornaamste doel van de aanbieding is het bevorderen van de doelstelling om winst te maken. De Emittent zal de netto-opbrengst van de uitgifte uitsluitend gebruiken om haar verplichtingen onder de Warrants tegenover de Warranthouders af te dekken.

# Résumé

**Section A - Introduction et avertissements**

**Avertissements**

a) Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base.

b) Toute décision d'investir dans les Warrants doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base dans son ensemble;

c) Les investisseurs peuvent perdre la totalité (perte totale) ou une partie du capital investi.

d) Si une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal par l'investisseur, ce dernier pourra, selon la législation nationale de l'État membre où l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction de ce Prospectus de Base ainsi que de tout Supplément et des Conditions Définitives applicables avant le début de la procédure judiciaire.

e) La responsabilité civile de BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (l'**« Émetteur »**) qui, en sa qualité d'Émetteur des Warrants, assume la responsabilité du présent Résumé, y compris relativement à sa traduction, pourra être recherchée mais seulement si le contenu du Résumé est jugé trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base, ou, s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs dans leur décision d'investir dans lesdits Warrants.

f) **Les investisseurs sont sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.**

**Informations introductives**

| | |
|---|---|
| **Nom et code d'identification des titres :** | Warrants Constant Leverage Short (à durée indéterminée) liés à des actions (les **« Warrants »**),<br>ISIN / WKN : voir tableau |
| **Identité et coordonnées de l'Émetteur :** | L'Émetteur a son siège social au Senckenberganlage 19, 60325 Francfort-sur-le-Main, Allemagne. Son identifiant d'entité juridique (LEI) est 549300TS3U4JKMR1B479 et son numéro de téléphone est +49 (0) 69 7193-0. |
| **Autorité compétente :** | L'Autorité fédérale allemande de surveillance financière (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - **"Bafin"***). L'adresse de la Bafin (supervision des valeurs mobilières) est Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francfort-sur-le-Main, Allemagne et son numéro de téléphone est le +49 (0) 228 41080. |
| **Date d'approbation du Prospectus de Base :** | 20 octobre 2026 |

**Section B - Informations clés sur l'émetteur**

**Qui est l'Émetteur des titres ?**

| | |
|---|---|
| **Domicile et forme juridique :** | L'Émetteur a son siège social à Francfort-sur-le-Main. Son adresse commerciale est Senckenberganlage 19, 60325 Francfort-sur-le-Main, Allemagne.<br>L'Émetteur est une société à responsabilité limitée (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung - GmbH*) de droit allemand, constituée en Allemagne, dont l'identifiant d'entité juridique (LEI) est 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Activités principales** | Émission de titres |
| **Actionnaires principaux :** | L'actionnaire unique de BNP Paribas Emissions-und Handelsgesellschaft mbH est BNP Paribas S.A., une société anonyme cotée de droit français. |
| **Identité des principaux directeurs généraux :** | Les directeurs généraux de l'Émetteur sont *Grégoire Toublanc* et *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identité des commissaires aux comptes :** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Munich, Allemagne, a été désignée en qualité de commissaire aux comptes chargé de l'audit des états financiers annuels de l'Émetteur pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2025. |

**Quelles sont les informations financières clés concernant l'Émetteur ?**

*Les informations financières présentées ci-dessous ont été tirées des états financiers annuels audités de l'Émetteur pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2025 et les états financiers intermédiaires non audités pour la période de six mois close le 30 juin 2026.*

**Tableau 1 : Compte de résultat - titres autres que de capital**

| | **États financiers annuels au 31 décembre 2025 en EUR** | **États financiers annuels au 31 décembre 2024 en EUR** | **États financiers intermédiaires au 30 juin 2026 en EUR** | **États financiers intermédiaires au 30 juin 2025 en EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Résultat des activités ordinaires | | | | |
| Pertes compensées dans le cadre d'une convention de transfert de bénéfices et de pertes (Autres résultats d'exploitation)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Autres frais d'exploitation | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Bénéfice net pour l'exercice | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Jusqu'aux états financiers intermédiaires de 2025 inclus, les pertes compensées au titre de la convention de transfert des bénéfices et des pertes étaient comptabilisées dans les autres produits d'exploitation. Depuis les états financiers annuels de 2025, elles sont présentées dans une rubrique distincte.

**Tableau 2 : Bilan - titres autres que de capital**

| | **États financiers annuels au 31 décembre 2025 en EUR** | **États financiers annuels au 31 décembre 2024 en EUR** | **États financiers intermédiaires au 30 juin 2026 en EUR** |
|---|---|---|---|
| **Créances et autres actifs** | | | |
| Créances de sociétés liées | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Autres actifs (actifs/actifs courants) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Passif** | | | |
| Obligations (passifs/charges) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Autres passifs (passifs/charges) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Dette financière nette (dette à long terme plus dette à court terme moins trésorerie) | 0 | 0 | 0 |

**Tableau 3 : État des flux de trésorerie - titres autres que de capital**

| | **Pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2025 en EUR** | **Pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2024 en EUR** | **États financiers intermédiaires au 30 juin 2026 en EUR** | **États financiers intermédiaires au 30 juin 2025 en EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement | - | - | - | - |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement | - | - | - | - |

**Quels sont les principaux risques spécifiques à l'Émetteur ?**

**Les porteurs de titres supportent le risque/risque de crédit relatifs à l'Émetteur :** Sous réserve de la Garantie fournie par BNP Paribas S.A. en tant que Garant pour le paiement dû de tous les montants à payer en vertu des titres émis par l'Émetteur, les porteurs de titres sont exposés au risque que l'Émetteur ne soit pas en mesure de satisfaire à ses obligations relatives aux titres, par exemple, dans le cas où il deviendrait insolvable (illiquide/surendetté). L'insolvabilité de l'Émetteur pourrait également entraîner la perte par les porteurs de titres du capital investi lors de l'achat des titres (**risque de perte totale**).

**Les porteurs de titres supportent le risque de non-exécution de l'accord de contrôle et de transfert des bénéfices :** Un accord de contrôle et de transfert des bénéfices est en place entre BNP Paribas S.A. et l'Émetteur. En vertu dudit accord, BNP Paribas S.A. a en particulier l'obligation de compenser toute perte nette que l'Émetteur peut autrement générer au cours d'un exercice financier pendant la durée de l'accord de contrôle et de transfert des bénéfices. Les investisseurs qui ont investi dans les titres émis par l'Émetteur sont donc exposés au risque que l'Émetteur ne soit pas en mesure de remplir ses obligations envers les porteurs de titres ou ne soit pas en mesure de les respecter entièrement ou en temps voulu si BNP Paribas S.A. ne satisfait pas à ses obligations envers l'Émetteur en vertu de l'accord de transfert de contrôle et de bénéfice, ou ne les satisfait pas complètement ou en temps voulu. Dans ce cas, les porteurs de titres peuvent perdre tout le capital investi lors de l'achat des titres (**risque de perte totale**).

**Section C - Informations clés sur les titres**

**Quelles sont les principales caractéristiques des titres ?**

**Type et forme des titres**

Les Warrants sont représentés au moyen d'un certificat matérialisé global et prennent la forme d'obligations au porteur (*Inhaberschuldverschreibungen*) de droit allemand, telles que définies à la Sec. 793 du Code civil allemand (*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*). Conformément au § 6 (3) de la loi allemande sur les titres dématérialisés (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – eWpG*), l'Émetteur se réserve le droit de remplacer les Warrants représentés au moyen d'un certificat matérialisé global par des titres dématérialisés avec le même contenu et inscrits dans un registre central au sens du § 4 (2) eWpG (les **« Titres inscrits au Registre Central »**). L'Émetteur se réserve le droit de remplacer les Titres inscrits au Registre Central conformément au § 6 (2) eWpG par des titres avec le même contenu représentés au moyen d'un certificat matérialisé global.

Les Warrants sont librement cessibles et ne sont soumis à aucune restriction.

**Droits attachés aux titres**

Les Warrants ne portent pas intérêts.

Les Warrants n'ont pas une durée déterminée et, conformément aux Modalités des Warrants, peuvent être résiliés par l'Émetteur ou doivent être exercés par le Porteur du Warrant à une Date d'Exercice.

*Remboursement*

Conformément aux Modalités des Warrants et, en particulier, sous réserve d'une résiliation extraordinaire des Warrants, l'Émetteur est tenu de payer au Porteur du Warrant un Montant de Remboursement (tel que décrit dans la section « Paiement des montants » ci-dessous) dans la Devise de Règlement à la Date de Règlement, en fonction de la performance du Sous-Jacent concerné. Le Montant de Remboursement peut être inférieur au prix d'achat que les Porteurs de Warrants ont payé pour le Warrant.

*Paiement des montants*

Le Montant de Remboursement au titre de chaque Warrant sera payé au Porteur du Warrant dans la Devise de Règlement au plus tard à la Date de Règlement.

***Pour les Warrants Constant Leverage Short (à durée indéterminée):***

Le Montant de Remboursement («**Montant de Remboursement**») par Warrant Constant Leverage Short(à durée indéterminée) sera la Valeur en Numéraire de la Position Courte concernée déterminée dans la Devise de Référence (la **«Valeur en Numéraire de la Position** Courte **Concernée**»), qui, le cas échéant, pourra être convertie dans la Devise de Règlement conformément aux Modalités des Warrants, si la Devise de Référence et la Devise de Règlement ne sont pas identiques.

La Valeur en Numéraire de la Position Courte Concernée sera la Valeur en Numéraire de la Position Courte déterminée à partir de la Date de Détermination (exclusivement) à chaque Date de Calcul de la Valeur en Numéraire (la **« Valeur en Numéraire de la Position** Courte$_{(t)}$**»**) à la Date d'Exercice concernée ou, selon le cas, à la Date de Résiliation Ordinaire, et donc, sous réserve de tout Evènement de Réinitialisation de la Valeur en Numéraire de la Position Courte, la Valeur en Numéraire de la Position Courte à la Date de Calcul de la Valeur en Numéraire immédiatement précédente (la **« Valeur en Numéraire de la Position** Courte$_{(t-1)}$**»**) multipliée par la différence entre (i) 1 (en toutes lettres : un) et (ii) le produit (A) de l'Effet de Levier et (B) de la Performance du Sous-Jacent à la Date de Calcul de la Valeur en Numéraire$_{(t)}$, le résultat global étant augmenté du Composant Financement, généralement mathématiquement négatif, à la Date de Calcul de la Valeur en Numéraire$_{(t)}$. La Valeur en Numéraire de la Position Courte$_{(t)}$ est au moins égale à 0,5% de la Valeur en Numéraire de la Position Courte$_{(t-1)}$:

**Valeur en Numéraire de la Position Courte$_{(t)}$ = max[Valeur en Numéraire de la Position Courte$_{(t-1)}$ * (1 - Effet de Levier * Performance du Sous-Jacent$_{(t)}$)**
**+ Composant Financement$_{(t)}$ ; 0,5 % * Valeur en Numéraire de la Position Courte$_{(t-1)}$]**

où la Valeur en Numéraire de la Position Courte à la Date de Détermination dans la Devise de Référence est égale à la Valeur en Numéraire de la Position Courte Initiale.

Le Composant Financement est le montant égal aux coûts de financement de l'Émetteur et/ou de l'Agent de Calcul, qui est pris en compte à chaque Date de Calcul de la Valeur en Numéraire$_{(t)}$ lors de la détermination de la Valeur en Numéraire de la Position Courte$_{(t)}$ et qui sert à couvrir les dépenses de l'Émetteur et/ou de l'Agent de Calcul (par exemple le Coût de Couverture) et qui inclut la Commission de Gestion. Globalement, le Composant Financement est généralement mathématiquement négatif, ce qui entraînera une réduction du Montant de Remboursement du à l'investisseur et une **réduction de la valeur** du Warrant.

Le Montant de Remboursement est arrondi à la deuxième décimale.

Si le Montant de Remboursement est égal à **zéro (0)**, le Montant de Remboursement sera égal à **zéro (0)**.

*Limitations des droits liés aux Warrants*

Si un Evènement d'Ajustement à l'égard du Sous-Jacent se produit, l'Emetteur peut être en droit d'ajuster le Droit du Warrant conformément aux Modalités des Warrants ou de résilier les Warrants par voie de résiliation extraordinaire. Dans le cas d'une résiliation extraordinaire telle que susmentionnée, l'Émetteur paiera le Montant de Résiliation dans les quatre Jours Ouvrés suivant la notification de la résiliation. Dans ce cas, le Montant de Résiliation peut être significativement inférieur au prix d'achat payé pour le Warrant et peut être égal à **zéro (0)** (perte totale du Capital Investi).

Conformément aux Modalités des Warrants, l'Émetteur a également le droit de donner un préavis ordinaire de résiliation des Warrants à une Date de Résiliation Ordinaire. Dans le cas d'une telle Résiliation Ordinaire, le Porteur du Warrant aura le droit de recevoir un Montant de Remboursement à la Date de Règlement concernée. Dans ce cas, le Montant de Résiliation peut être significativement inférieur au prix d'achat payé pour le Warrant et peut être égal à **zéro (0)** (perte totale du Capital Investi).

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Date d'émission (date de valeur)** | 23 novembre 2026 | **Date de Détermination** | 18 novembre 2026 |

| WKN et ISIN des Warrants/ Taille de l'émission | Sous-Jacent (Action avec ISIN) | Type | Source de Référence | Marchés de Contrats à Terme | Valeur en Numéraire de la Position Courte Initiale en Devise de Référence | Seuil de Réinitialisation (en %) | Effet de Levier |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Action Ordinaire, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Action Ordinaire, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Action Ordinaire, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Action Ordinaire, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Action Ordinaire, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Action Ordinaire, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Action Ordinaire, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |

| WKN et ISIN des Warrants/ Taille de l'émission | Sous-Jacent (Action avec ISIN) | Type | Source de Référence | Marchés de Contrats à Terme | Valeur en Numéraire de la Position Courte Initiale en Devise de Référence | Seuil de Réinitialisation (en %) | Effet de Levier |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Action Ordinaire, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Action Ordinaire, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Action Ordinaire, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Action Ordinaire, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Action Ordinaire, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Statut :**

Les Warrants constituent des obligations directes et non subordonnées de l'Émetteur au titre desquelles l'Émetteur n'a pas fourni de garantie. Les Warrants sont payés *pari passu* entre eux et avec toute autre obligation présente ou future non-garantie et non-subordonnée de l'Émetteur, à l'exclusion des obligations se classant à un rang supérieur par application de la loi.

**Où les titres seront-ils négociés ?**

N/A. Les Warrants ne seront pas cotés sur un marché réglementé. Il est prévu de solliciter l'admission des Warrants à la négociation sur le marché libre (de la/ des) Bourse(s) de Stuttgart, de Munich et de Hanovre.

Il est prévu que les Warrants soient admis aux négociations (au plus tôt) le 19 novembre 2026.

L'Émetteur peut, à sa seule discrétion, envisager de demander la cotation des Warrants et/ou leur admission aux négociations sur un ou plusieurs lieux de cotation additionnels. Une telle cotation et/ou admission aux négociations additionnelle, si elle a lieu, sera annoncée au moyen d'un avis, qui mentionnera le(s) lieu(x) de cotation concerné(s).

L'Émetteur n'assume pas d'obligation légale quant à l'admission des Warrants aux négociations ou le maintien de toute admission aux négociations qui aurait pu prendre effet pendant toute la durée de vie des Warrants. Les Warrants peuvent être suspendus de la négociation et/ou radiés de la cote du(des) lieu(x) de cotation à tout moment, dans chaque cas conformément aux règles applicables au(x) lieu(x) de cotation concerné(s). Toute suspension de la négociation et/ou radiation de la cote sera annoncée au moyen d'un avis.

**Existe-t-il une garantie attachée aux titres ?**

BNP Paribas S.A., Paris, France (ci-après dénommé le **« Garant »**) a fourni une garantie inconditionnelle et irrévocable (ci-après dénommée la **« Garantie »**) couvrant le paiement de tous les montants devant être payés en vertu des Modalités des Warrants si et dès qu'un paiement sera dû en vertu des Modalités des Warrants.

**Qui est le Garant des titres ?**

| | |
|---|---|
| **Domicile et forme juridique :** | Le Garant est une société anonyme cotée de droit français constituée en France et son identifiant d'entité juridique (LEI) est R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. L'adresse de son siège social est 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, France. |
| **Activités principales :** | Selon sa propre évaluation, BNP Paribas S.A. est l'une des plus grandes banques en France et possède des succursales et des filiales opérant dans tous les marchés majeurs. |
| **Actionnaires principaux :** | Au 30 juin 2026, les principaux actionnaires sont la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (« **SFPI** »), une société anonyme d'intérêt public (société par actions) agissant pour le compte du Gouvernement belge et détenant 5,70% du capital social, BlackRock Inc. détenant 7,10% du capital social et le Grand-Duché de Luxembourg détenant 1,20% du capital social. À la connaissance de BNPP, aucun actionnaire autre que SFPI et BlackRock Inc. ne détient plus de 5,00% du capital ou des droits de vote. |
| **Identité des principaux directeurs généraux :** | Jean-Laurent Bonnafé, Président-directeur général de BNP Paribas S.A. |

**Quelles sont les informations financières clés sur le Garant ?**

**Tableau 1 : Compte de résultat**

| | 31 décembre 2025 (audité) en millions d'euros | 31 décembre 2024 (audité) en millions d'euros | Premier semestre 2026 (non audité) en millions d'euros | Premier semestre 2025 (non audité) en millions d'euros |
|---|---|---|---|---|
| Produits d'intérêts nets (non audité) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Produits d'honoraires et de commissions nets (non audité) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Gain net sur instruments | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| financiers (non audité)[1] | | | | |
| Chiffre d'affaires | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Coût du risque | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Autres pertes nettes liées aux risques sur instruments financiers | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Produits d'exploitation | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Revenu net du aux actionnaires | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Résultat par actions (en EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Somme du Gain net sur instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat, du Gain net sur instruments financiers à la juste valeur par le biais des capitaux propres et du Gain net sur les actifs financiers décomptabilisés au coût amorti.

**Tableau 2 : Bilan**

| | **30 juin 2026 (non audité) en millions d'euros** | **31 décembre 2024 (audité) en millions d'euros** | **31 décembre 2025 (audité) en millions d'euros** |
|---|---|---|---|
| Total des actifs (Groupe) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Titres de créance | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| Dont Senior Préférés à moyen et long terme | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Créances subordonnées | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Prêts consolidés et créances clients | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Dépôts consolidés des clients | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Capitaux propres des actionnaires (action du Groupe) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Prêts douteux / encours bruts | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Ratio de fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Ratio de fonds propres total | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Ratio de levier calculé en vertu du cadre réglementaire applicable | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Les états financiers annuels consolidés audités du Garant pour les exercices clos le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2025 et le rapport financier provisoire pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026 ont été préparés conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS).

**Quels sont les principaux risques spécifiques au Garant ?**

***Risque d'insolvabilité/risque de liquidité relatif au Garant :*** En raison de la garantie potentielle fournie par BNP Paribas S.A. et de l'accord de contrôle et de transfert des bénéfices en place entre l'Émetteur et le Garant, les investisseurs supportent indirectement également le risque d'insolvabilité et le risque de liquidité relatif au Garant. L'activité du Garant en tant que groupe financier international se caractérise par sept risques clés (risque de crédit, risque de contrepartie et risque de titrisation dans le portefeuille bancaire ; risque opérationnel ; risque de marché ; risque de liquidité et de refinancement ; risques associés à l'environnement économique et de marché global ; risque réglementaire ; risques associés à la croissance de BNPP dans son environnement existant). L'insolvabilité du Garant peut entraîner la perte par les Porteurs de Warrants du capital investi lors de l'achat des Warrants (**risque de perte totale**).

***Mesures de résolution en relation avec le Garant :*** De plus, les mesures prises en France en relation avec BNP Paribas S.A. (en sa qualité de partie contractante tenue de verser une indemnisation en vertu de l'accord de contrôle et de transfert des bénéfices) ou le Groupe BNP Paribas conformément à la transposition de la Directive européenne sur le redressement et la résolution en droit français peuvent avoir des effets négatifs indirects sur l'Émetteur. Par conséquent, les investisseurs sont également exposés au risque que BNP Paribas S.A. ne soit pas en mesure de remplir ses obligations en vertu de l'accord de contrôle et de transfert des bénéfices, par exemple dans le cas où elle devient insolvable (illiquide/surendettée) ou dans le cas où les mesures de résolution de droit français sont ordonnées par les autorités. Par conséquent, des mesures de résolution prises à l'encontre du Garant peuvent entraîner la perte par les Porteurs des Warrants du capital investi lors de l'achat des Warrants (**risque de perte totale**).

**Quels sont les principaux risques spécifiques aux titres ?**

**Aucun régime de garantie des dépôts.** Les Warrants ne sont pas couverts par un régime de garantie des dépôts. **Les investisseurs peuvent donc subir une perte totale du Capital Investi.**

***Risques associés au type de paiement :***

*Risques liés au type de paiement / Dépendance vis-à-vis du Sous-Jacent dans le cas des **Warrants Constant Leverage Short (à durée indéterminée)***

Les Warrants Constant Leverage Short (à durée indéterminée) reflètent la vente avec effet de levier (appelé position courte) du Sous-Jacent auquel ils sont liés par le biais de la Valeur en Numéraire de la Position Courte Concernée. La Valeur en Numéraire de la Position Courte Concernée est basée sur un composant effet de levier qui représente la Performance du Sous-Jacent multipliée par la valeur négative de l'Effet de Levier constant. Dans le cas des Warrants Constant Leverage Short (à durée indéterminée), une performance négative (c'est-à-dire généralement, des baisses du cours) du Sous-Jacent a généralement un effet favorable sur le composant effet de levier, tandis qu'une performance positive (c'est-à-dire généralement, des hausses du cours) du Sous-Jacent a généralement un effet négatif sur le composant effet de levier, les fluctuations de cours du Sous-Jacent ayant un impact disproportionnel sur la valeur du Warrant Constant Leverage Short (à durée indéterminée).

Etant donné que la performance d'un Warrant Constant Leverage Short (à durée indéterminée) est calculée pour une période de plus d'un jour sur la base de la Performance quotidienne du Sous-Jacent et du Composant Financement amplifié par l'Effet de Levier, la performance du Warrant Constant Leverage Short (à durée indéterminée) peut différer significativement de la performance globale du Sous-Jacent sur la même période. De telles différences peuvent se produire aussi bien lorsque le cours du Sous-Jacent diminue ou augmente de façon continue que lorsque le cours du Sous-Jacent varie de façon soudaine, ce qui peut entraîner une performance désavantageuse du Warrant Constant Leverage Short (à durée

indéterminée) pour le Porteur du Warrant par rapport à la Performance du Sous-Jacent au cours de la même période. En particulier, le Warrant Constant Leverage Short (à durée indéterminée) peut perdre de la valeur même si, à la fin de cette période, le Sous-Jacent atteint le niveau constaté au début de cette même période.

Le risque de perte est essentiellement déterminé par la valeur de l'Effet de Levier : **plus l'Effet de Levier est élevé, plus le risque est important.**

En fonction de la Valeur en Numéraire de la Position Courte Concernée ou du Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation, le Montant de Remboursement peut être substantiellement inférieur au prix d'achat payé pour un Warrant Constant Leverage Short (à durée indéterminée) et peut être égal à **zéro (0)**, auquel cas **AUCUN** paiement ne sera effectué. Dans ce cas, le Warrant ne produit aucun rendement mais comporte un risque de perte totale du Capital Investi ou de perte correspondant à la totalité du prix d'achat payé pour un Warrant (**perte totale**).

**Dans ce contexte, il convient de noter que plus la Valeur en Numéraire de la Position Courte Concernée est faible ou plus le Prix de Référence est élevé à la Date d'Evaluation, plus le Montant de Remboursement est faible**.

Si le Seuil de Réinitialisation spécifié dans les Conditions Définitives est atteint ou dépassé, un Cours de Réinitialisation du Sous-Jacent dans le cadre d'un Événement de Réinitialisation de la Valeur en Numéraire de la Position Courte$_{(t)}$ est déterminé et est ensuite utilisé comme nouveau cours ou cours ajusté du Sous-Jacent afin de déterminer la Valeur en Numéraire de la Position Courte$_{(t)}$ ajustée. En raison du composant effet de levier des Warrants Constant Leverage Short (à durée indéterminée) lié à la Performance du Sous-Jacent, un ajustement défavorable de la Valeur en Numéraire de la Position Courte a un effet disproportionné sur la valeur des Warrants Constant Leverage Short (à durée indéterminée). De plus, en dépit du mécanisme de réinitialisation, **le risque que les Porteurs de Warrants subissent une perte totale de leur Capital Investi demeure.**

La performance des Warrants Constant Leverage Short (à durée indéterminée) est toujours ajustée pour tenir compte du Composant Financement (mathématiquement négatif en général), ce qui entraîne une performance réelle inférieure. L'objectif du Composant Financement est de couvrir les dépenses de l'Émetteur et/ou de l'Agent de Calcul (par exemple le Coût de Couverture), qui inclut la Commission de Gestion. **Par conséquent, le Montant de Remboursement payable aux investisseurs est réduit du Composant Financement.** L'Agent de Calcul peut ajuster certains éléments de coût inclus dans le Composant Financement - spécifiquement le Coût de Couverture (amplifié par l'Effet de Levier), la Commission de Gestion (également amplifiée par l'Effet de Levier) et la Marge d'Intérêt (amplifiée, le cas échéant) - dans une certaine fourchette. La fourchette dans laquelle chaque élément de coût peut se situer est déterminée par l'Agent de Calcul lors de l'émission du Warrant. Plus la détention des Warrants Constant Leverage Short (à durée indéterminée) est longue, plus l'effet négatif du Composant Financement peut être important et, en fonction du montant réel de l'élément de coût concerné, **peut entraîner une réduction substantielle du Montant de Remboursement ou, dans le cas extrême, la perte totale du Capital Investi.**

***Risques associés à un terme indéterminé :***

Les Warrants n'ont pas de Date de Règlement déterminée et, par conséquent, n'ont pas de durée déterminée.

Le Droit lié au Warrant tel que représenté par les Warrants doit être exercé par le Porteur du Warrant à une Date d'Exercice spécifique conformément à la procédure d'exercice stipulée dans les Modalités des Warrants afin de faire valoir le Droit lié au Warrant. Conformément aux Modalités des Warrants, le Porteur du Warrant reçoit un Montant de Remboursement dans la Devise de Règlement. Ce montant dépend principalement de la Performance du Sous-Jacent jusqu'à cette Date d'Exercice. Même si le Porteur du Warrant a le droit d'exercer les Warrants à certaines Dates d'Exercice, ces dates peuvent lui être défavorables. Le Porteur du Warrant doit décider pour lui-même si et dans quelle mesure l'exercice du Warrant entraîne un désavantage pour lui.

L'Émetteur aura le droit de résilier les Warrants par voie de résiliation ordinaire conformément aux Modalités des Warrants à une Date de Résiliation Ordinaire spécifiée dans les Modalités du Warrant. Dans ce cas, le Porteur du Warrant reçoit un montant par Warrant égal au Montant de Remboursement déterminé à la Date de Résiliation Ordinaire pertinente et payable dans la Devise de Règlement. Ce montant dépend principalement de la performance du Sous-Jacent jusqu'à la Date de Résiliation Ordinaire concernée. Selon les Modalités des Warrants, l'Émetteur peut même avoir un droit quotidien de résilier les Warrants. Les investisseurs ne peuvent pas se reposer sur la possibilité de pouvoir détenir les Warrants pour une durée illimitée et d'être exposés à la performance du Sous-Jacent. Par conséquent, les Warrants peuvent ne représenter que des droits limités dans le temps, par exemple en cas de résiliation ordinaire à l'initiative de l'Émetteur. Il n'y a aucune certitude qu'il sera possible de compenser les diminutions de cours potentielles par une augmentation ultérieure de la valeur du Warrant avant que celui-ci ne soit résilié par l'Émetteur par voie de résiliation ordinaire. Dans le cas où l'Émetteur résilierait le Warrant par voie de résiliation ordinaire, le Porteur du Warrant n'a aucune influence sur la Date de Résiliation Ordinaire applicable, ce qui peut être inopportun pour le Porteur du Warrant. Si les conditions de marché sont défavorables au moment de la résiliation ordinaire, c'est-à-dire si la valeur des Warrants a diminué par rapport au prix auquel ils ont été achetés, il existe un risque de perte significative, voire, dans le pire des cas, de perte totale du Capital Investi.

***Perturbations de marché :*** Le risque induit pour les Porteurs du Warrant est que la survenance d'une perturbation de marché décrite dans les Modalités des Warrants ait un effet négatif sur la valeur des Warrants. Le paiement du montant peut également être retardé en raison d'une perturbation de marché.

***Ajustements, risque de résiliation, risque de réinvestissement :*** Les Porteurs de Warrants supportent le risque que les Warrants soient ajustés ou résiliés par l'Émetteur conformément aux Modalités des Warrants. Dans le cas où ils seraient résiliés, le Montant de Résiliation pourra être significativement inférieur au montant du capital investi pour l'achat des Warrants. Les Porteurs de Warrants peuvent même subir une **perte totale** du Capital Investi. Les Porteurs de Warrants sont également exposés au risque de ne pouvoir réinvestir les montants reçus qu'à des conditions moins favorables (risque de réinvestissement).

***Risques de prix de marché :*** Les Porteurs de Warrants supportent les risques associés à la détermination du prix des Warrants. Par exemple, l'exécution des Sous-Jacents et donc l'exécution des Warrants pendant leur durée de vie ne peut pas être prévue au moment de l'achat.

***Risque de liquidité :*** Les Porteurs de Warrants supportent le risque qu'il n'y ait pas de marché secondaire liquide pour négocier les Warrants et qu'il soit impossible de vendre les Warrants à un certain moment ou à un certain prix.

***Risques relatifs au Sous-Jacent :*** Les Porteurs de Warrants ne possèdent pas l'action utilisée comme Sous-Jacent. Étant donné que le montant du remboursement des Warrants dépend de la performance du Sous-Jacent, les Porteurs de Warrants doivent noter qu'un investissement dans les Warrants peut donc être soumis à un risque similaire à un investissement direct dans l'action. Ceux-ci comprennent les risques résultant des fluctuations du cours de l'action. D'autres risques sont que la société concernée peut devenir illiquide et que des procédures d'insolvabilité peuvent être ouvertes sur ses actifs.

***Risques relatifs aux potentiels conflits d'intérêts :*** L'Émetteur, le Garant ainsi que les sociétés leur étant affiliées peuvent poursuivre des intérêts qui entrent en conflit avec les intérêts des Porteurs de Warrants ou ne les prennent pas en compte. Cela peut être le cas dans le cadre de l'exécution d'autres fonctions ou d'autres transactions. Les conflits d'intérêts potentiels peuvent avoir un effet négatif sur la valeur des Warrants.

**Section D - Informations clés sur l'offre au public de titres et/ou l'admission à la négociation sur un marché réglementé**

**À quelles condition et selon quel calendrier puis-je investir dans ce titre ?**

**Conditions générales et calendrier prévisionnel de l'offre**

Les Warrants font l'objet d'une offre par BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Paris, France, aux investisseurs intéressés à partir du 19 novembre 2026. L'offre au public prend fin à la fin de la validité du Prospectus et/ou du Prospectus de Base en vigueur.

**Détails de l'admission à la négociation sur un marché réglementé**

Les Warrants ne seront pas cotés sur un marché réglementé. Il est prévu de solliciter l'admission des Warrants à la négociation sur le marché libre (de la/ des) Bourse(s) de Stuttgart, de Munich et de Hanovre.

Il est prévu que les Warrants soient admis aux négociations (au plus tôt) le 19 novembre 2026.

L'Émetteur peut, à sa seule discrétion, envisager de demander la cotation des Warrants et/ou leur admission aux négociations sur un ou plusieurs lieux de cotation additionnels. Une telle cotation et/ou admission aux négociations additionnelle, si elle a lieu, sera annoncée au moyen d'un avis, qui mentionnera le(s) lieu(x) de cotation concerné(s).

L'Émetteur n'assume pas d'obligation légale quant à l'admission des Warrants aux négociations ou le maintien de toute admission aux négociations qui aurait pu prendre effet pendant toute la durée de vie des Warrants. Les Warrants peuvent être suspendus de la négociation et/ou radiés de la cote du(des) lieu(x) de cotation à tout moment, dans chaque cas conformément aux règles applicables au(x) lieu(x) de cotation concerné(s). Toute suspension de la négociation et/ou radiation de la cote sera annoncée au moyen d'un avis.

**Estimation des dépenses totales**

L'investisseur peut acheter les Warrants au prix d'émission ou au prix d'achat. Ni l'Émetteur ni l'Offreur ne factureront à l'investisseur des coûts additionnels au prix d'émission ou au prix d'achat. L'investisseur pourra encourir des coûts supplémentaires lors de l'achat des Warrants auprès de banques ou de banques d'épargne publiques (Sparkassen) ou par le biais d'autres canaux de distribution ou de la bourse de titres pertinente à propos desquels ni l'Émetteur ni l'Offreur ne peuvent faire de déclaration.

Le prix d'émission initial comprend les coûts d'entrée pour chaque produit spécifique concerné (à la date des Conditions Définitives).

**Qui est l'offreur et/ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation ?**

L'Offreur est BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (son siège social est situé 20 boulevard des Italiens, Paris, 75009, France, LEI :6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), une société en nom collectif de droit français constituée en France.

**Pourquoi ce prospectus est-il établi ?**

L'objectif principal de l'offre est de promouvoir l'objectif de réaliser un bénéfice. L'Émetteur utilisera le produit net de l'émission exclusivement pour couvrir ses obligations envers les Porteurs de Warrants au titre des Warrants.

# Резюме

**Раздел А – Въведение и предупреждения**

**Предупреждения**

а) Настоящото Резюме следва да се чете като въведение към Базовия проспект.

б) Всяко решение за инвестиране в съответните Варанти трябва да бъде основавано на разглеждане на Базовия проспект като цяло от инвеститора;

в) Инвеститорите могат да загубят целия (пълна загуба) или част от инвестирания капитал.

г) Когато пред съд бъде предявен иск, свързан с информацията, съдържаща се в Базовия проспект, ищецът инвеститор може, съгласно националното законодателство, да бъде задължен да поеме разходите за превод на Базовия проспект, включително всички Допълнения и Окончателните условия, преди да бъде започнато съдебното производство.

д) Гражданската отговорност се носи от БНП Париба Емишънс- унд Ханделсгезелшафт мбХ (BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH) (**„Емитентът“**), което в качеството си на Емитент на Варантите е поело отговорност за настоящото Резюме, включително всички преводи, или лицата, които са представили настоящото Резюме, включително всички преводи, но само когато Резюмето е подвеждащо, неточно или несъответстващо на останалите части на Базовия проспект, или когато - разгледано заедно с останалите части на Базовия проспект — не предоставя съществена информация, която да помогне на инвеститорите да преценят дали да инвестират в тези Варанти.

е) **Инвеститорите възнамеряват да закупят продукт, който не е прост и може да бъде труден за разбиране.**

**Въвеждаща информация**

| | |
|---|---|
| **Наименование и идентификационен номер на ценните книжа:** | Constant Leverage Short (with unlimited term) Варанти , свързани с акции (**„Варантите“**),<br>ISIN: / WKN: виж таблицата |
| **Идентификационни данни и данни за контакт на Емитента:** | Емитентът има адрес на управление в: Senckenberganlage 19, 60325 Франкфурт на Майн, Германия. Идентификационният код на правен субект (LEI) е 549300TS3U4JKMR1B479, а телефонният номер е +49 (0) 69 7193-0 |
| **Компетентен орган:** | Федералната служба за финансов надзор на Германия (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – „**Bafin**“*). Служебният адрес на Bafin (надзор на ценните книжа) е ул. Мари-Кюри № 24-28, 60439 Франкфурт на Майн, Германия, а телефонният номер е +49 (0) 228 41080. |
| **Дата на одобрение на Базовия проспект:** | 20 октомври 2026 г. |

**Раздел Б – Основна информация за Емитента**

**Кой е Емитентът на ценните книжа?**

| | |
|---|---|
| **Седалище и правна форма:** | Емитентът има адрес на управление във Франкфурт на Майн. Служебният адрес се намира в: Senckenberganlage 19, 60325 Франкфурт на Майн, Германия.<br>Емитентът е дружество с ограничена отговорност (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*), вписано в Германия съгласно германското законодателство, с идентификационен код на правен субект (LEI) 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Основни дейности:** | Емитиране на ценни книжа |
| **Основни акционери:** | Едноличният акционер на БНП Париба Емишънс- унд Ханделсгезелшафт мбХ (BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH) е БНП Париба С.А. (BNP Paribas S.A.), листвано акционерно дружество с ограничена отговорност („*société anonyme*“), регистрирано съгласно законите на Франция. |
| **Идентификационни данни на основните управляващи директори:** | Управляващите директори на Емитента са Грегоар Тублан (*Grégoire Toublanc*) и д-р Карстен Есбах (*Dr. Carsten Esbach*). |
| **Идентификационни данни на законово определените одитори:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Мюнхен, Германия, е определено за задължителен одитор за одитираните годишни финансови отчети на Емитента за финансовите години, приключили на 31 декември 2024 и 31 декември 2025. |

**Каква е основната финансова информация относно Емитента?**

Финансовата информация, показана по-долу, е взета от одитираните годишни финансови отчети на Емитента за финансовите години, приключили на 31 декември 2024 г. и 31 декември 2025 г. и одитираните междинни финансови отчети за шестмесечния период към 30 юни 2026 г..

**Таблица 1: Отчет за доходите – недялови ценни книжа**

| | **Годишен финансов отчет към 31 декември 2025 г. в евро** | **Годишен финансов отчет към 31 декември 2024 г. в евро** | **Междинен финансов отчет към 30 юни 2026 г. в евро** | **Междинен финансов отчет към 30 юни 2025 г. в евро** |
|---|---|---|---|---|
| Резултат от обичайната дейност | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Загуби, компенсирани по споразумение за прехвърляне на печалби и загуби (Други оперативни приходи)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Други оперативни разходи | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Нетна печалба за годината | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] До и включително в междинните финансови отчети за 2025 г. загубите, компенсирани по споразумението за разпределение на печалби и загуби, се отчитаха като други оперативни приходи. Считано от годишните финансови отчети за 2025 г., те се представят като отделна позиция.

**Таблица 2: Счетоводен баланс – недялови ценни книжа**

| | **Годишен финансов отчет към 31 декември 2025 г. в евро** | **Годишен финансов отчет към 31 декември 2024 г. в евро** | **Междинен финансов отчет към 30 юни 2026 г. в евро** |
|---|---|---|---|
| **Вземания и други активи** | | | |
| Вземания от свързани дружества | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Други активи (активи/текущи активи) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Пасиви** | | | |
| Облигации (пасиви/задължения) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Други пасиви (пасиви/задължения) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Нетен финансов дълг (дългосрочен дълг плюс краткосрочен дълг минус парични средства) | 0 | 0 | 0 |

**Таблица 3: Отчет за паричните потоци — недялови ценни книжа**

| | **За периода от януари до 1 януари до 31 декември 2025 г. в евро** | **За периода от януари до 1 януари до 31 декември 2024 г. в евро** | **Междинен финансов отчет към 30 юни 2026 г. в евро** | **Междинен финансов отчет към 30 юни 2025 г. в евро** |
|---|---|---|---|---|
| Нетни парични потоци от оперативни дейности | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Нетни парични потоци от финансови дейности | - | - | - | - |
| Нетни парични потоци от инвестиционна дейност | - | - | - | - |

**Кои са основните рискове, характерни за Емитента?**

**Притежателите на ценни книжа поемат риска на емитента/кредитен риск:** При условие че БНП Париба С.А. е Гарант за надлежното плащане на всички суми, дължими по ценните книжа, емитирани от Емитента, притежателите на ценни книжа са изложени на риска Емитентът да не може да изпълни задълженията си по ценните книжа, например в случай на неплатежоспособност (неликвидност/свръхзадлъжнялост). Ако Емитентът стане неплатежоспособен, това може дори да доведе до загуба на средствата, инвестирани от притежателите на ценни книжа при закупуването на ценните книжа **(риск от пълна загуба)**.

**Притежателите на ценни книжа поемат риска от неизпълнение на споразумението за контрол и прехвърляне на печалба:** Между БНП Париба С.А. и Емитента е сключено споразумение за контрол и прехвърляне на печалба. Съгласно това споразумение БНП Париба С.А. има задължението да компенсира всяка нетна загуба, която Емитентът би могъл да генерира през дадена финансова година по време на срока на споразумението за контрол и прехвърляне на печалба. Инвеститорите, които са инвестирали в ценните книжа, емитирани от Емитента, са изложени на риск Емитентът да не може да изпълни изобщо своите задължения към притежателите на ценни книжа или да не може да ги изпълни изцяло или в срок, ако БНП Париба С.А. не изпълни изобщо своите задължения към Емитента по споразумението за контрол и прехвърляне на печалба или не ги изпълни изцяло или в срок. В този случай притежателите на ценни книжа могат да загубят целия капитал, който са инвестирали при закупуването на ценните книжа **(риск от пълна загуба)**.

**Раздел B – Основна информация за ценните книжа**

**Кои са основните характеристики на ценните книжа?**

**Вид и форма на ценните книжа**

Варантите се емитират посредством облигация (глобална облигация) под формата на облигации на приносител (Inhaberschuldverschreibungen) съгласно германското право, както е дефинирано в Раздел 793 от германския Граждански кодекс (Bürgerliches Gesetzbuch – BGB). Емитентът си запазва правото да заменя Варантите, емитирани посредством глобална облигация съгласно § 6 (3) от германския Закон за електронните ценни книжа (*Gesetz über elektronische Wertpapiere* – eWpG), с електронни ценни книжа със същото съдържание, регистрирани в централен регистър по смисъла на § 4 (2) eWpG („**Ценни книжа в централен регистър**“). Емитентът си запазва правото да замени ценните книжа от централния регистър съгласно § 6 (2) eWpG с ценни книжа със същото съдържание, емитирани посредством глобална облигация.

Варантите са свободно прехвърляеми и не подлежат на никакви ограничения.

**Права, свързани с ценните книжа**

Варантите не носят лихва.

Варантите нямат определен срок и, съгласно Общите условия на Варантите, могат да бъдат прекратени от Емитента или трябва да бъдат упражнени от Притежателя на варантите на Дата на упражняване.

*Обратно изкупуване*

В съответствие с Общите условия на Варантите и, в частност, освен при извънредно прекратяване на Варантите, Емитентът е длъжен да плати на Притежателя на варантите Сума на обратно изкупуване (както е посочено в „Изплащане на възвръщаемост“ по-долу) във Валутата на сетълмент на Датата на сетълмент, в зависимост от представянето на съответния Базов актив. Сумата на обратно изкупуване може да е по-ниска от покупната цена, която Притежателят на варанта е заплатил за Варанта.

*Изплащане на възвръщаемост*

Сумата на обратно изкупуване на Варант се изплаща на Притежателя на варанта във Валутата на сетълмента най-късно на Датата на сетълмент.

***За Constant Leverage Short* (with unlimited term) Варанти:**

Сумата на обратно изкупуване ("**Сумата на обратно изкупуване**") на един Constant Leverage Short (with unlimited term) Варант ще бъде съответната Парична стойност на къса позиция, определена в Референтната валута ("**Съответната Парична стойност на къса позиция**"), която, ако е приложимо, може да бъде конвертирана във Валутата на сетълмент в съответствие с Общите условия на Варантите, ако Референтната валута и Валутата на сетълмент са различни.

Съответната Парична стойност на къса позиция ще бъде Паричната стойност на къса позиция, която е определена от Датата на определяне нататък (изключително) на всяка Дата на изчисляване на парична стойност **("Парична стойност на къса позиция$_{(t)}$"**) към съответната Дата на упражняване или, според случая, Датата на редовно прекратяване, и следователно, в зависимост от всяко Събитие за нулиране на Паричната стойност на къса позиция, Съответната Парична стойност на къса позиция ще бъде Паричната стойност на къса позиция на непосредствено предхождащата Дата на изчисляване на паричната стойност (**Паричната стойност на къса позиция$_{(t-1)}$"**) умножена по разликата между (i) 1 (с думи: едно) и (ii) произведението от (A) Ливъридж фактора и (B) Представянето на Базовия актив на Датата на изчисляване на паричната стойност$_{(t)}$, като общият резултат се увеличава с обикновено математически отрицателния Компонент на финансиране на Датата на изчисляване на паричната стойност$_{(t)}$. Паричната стойност на къса позиция$_{(t)}$е поне равна на 0,5% от Паричната стойност на къса позиция$_{(t-1)}$:

**Парична стойност на къса позиция$_{(t)}$ = макс[Парична стойност на къса позиция$_{(t-1)}$ * (1 - Ливъридж фактор * Представяне на Базовия актив$_{(t)}$)**
**+ Компонент на финансиране$_{(t)}$; 0,5 % * Парична стойност на къса позиция$_{(t-1)}$]**

където Паричната стойност на къса позиция на Датата на определяне в Референтната валута е равна на Първоначалната парична стойност на къса позиция.

Компонентът на финансиране е сума, равна на разходите за финансиране на Емитента и/или Агента по изчисляване, която се взема предвид на всяка Дата на изчисляване на Паричната стойност$_{(t)}$ при определяне на Паричната стойност на къса позиция$_{(t)}$ и която служи за покриване на разходите на Емитента и/или Агента по изчисляване (напр. Разходи за хеджиране) и включва Административна такса. Като цяло, Финансовият компонент обикновено е математически отрицателен и по този начин ще намали Сумата на обратно изкупуване, дължима на инвеститора, **и ще намали стойността** на Варанта.

Сумата на обратно изкупуване се закръглява по търговски начин до втория знак след десетичната запетая.

Ако Сумата на обратно изкупуване се равнява на **нула (0)**, Сумата на обратно изкупуване ще **бъде нула (0)**.

*Ограничения на правата, свързани с Варантите*

Ако по отношение на Базовия актив е настъпило Събитие на корекция , Емитентът има право да коригира Правата по Варантите в съответствие с Общите условия на Варантите или да прекрати Варантите с извънредно прекратяване. В случай на извънредно прекратяване, както е посочено по-горе, Емитентът заплаща Сумата на прекратяване в срок от четири Банкови работни дни след уведомлението за прекратяването. В този случай, Сумата на прекратяване може да бъде значително по-ниска от покупната цена, заплатена за Варантите и може дори да бъде нула (0) (пълна загуба на Инвестирания капитал).

Съгласно Общите условия на Варантите, Емитентът също има право да подаде редовно уведомление за прекратяване на Варантите на Дата за редовно прекратяване. В случай на такова Редовно прекратяване, Притежателят на варанта има право да получи Сумата на обратно изкупуване на съответната Дата на сетълмент. В този случай, Сумата на прекратяване може да бъде значително по-ниска от покупната цена заплатена за Варантите и може дори да бъде **нула (0)** (пълна загуба на Инвестирания капитал).

| **Дата на емитиране (вальор)** | 23 ноември 2026 г. | **Дата на определяне** | 18 ноември 2026 г. |
|---|---|---|---|

| **WKN и ISIN на Варантите/ Размер на емисията** | **Базов актив (Акция с ISIN)** | **Вид** | **Референтен източник** | **Фючърсна борса** | **Първоначална парична стойност на къса позиция в Референтна валута** | **Праг на заличаване (в %)** | **Ливъридж фактор** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Обикновена акция, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Обикновена акция, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Обикновена акция, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Обикновена акция, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Обикновена акция, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Обикновена акция, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |

| WKN и ISIN на Варантите/ Размер на емисията | Базов актив (Акция с ISIN) | Вид | Референтен източник | Фючърсна борса | Първоначална парична стойност на къса позиция в Референтна валута | Праг на заличаване (в %) | Ливъридж фактор |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Обикновена акция, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Обикновена акция, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Обикновена акция, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Обикновена акция, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Обикновена акция, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Обикновена акция, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Статус:**

Варантите представляват преки и неподчинени задължения на Емитента, за които Емитентът не е предоставил обезпечение. Варантите са равностойни по право на плащане помежду си и с всички други настоящи и бъдещи необезпечени и неподчинени задължения на Емитента, с изключение на задълженията, които са с по-висок ранг по силата на императивни разпоредби.

**Къде ще бъдат търгувани ценните книжа?**

Неприложимо. Варантите няма да бъдат регистрирани на нито един регулиран пазар. Предвижда се да се кандидатства за допускане на Варантите до търговия на свободния пазар на фондовите борси в Щутгарт, Мюнхен и Хановер.

Предвижда се Варантите да бъдат допуснати до търговия (най-рано) на 19 ноември 2026 г..

Емитентът може, по свое усмотрение, да обмисли подаване на заявление за листване и/или допускане до търговия на Варантите на едно или повече допълнителни места за листване. Всяко такова допълнително листване и/или допускане до търговия, ако бъде осъществено, ще бъде обявено чрез известие, което ще включва съответното(ите) място(а) за листване.

Емитентът не поема законово задължение по отношение на включването на Варантите в търговия или поддържането на каквото и да е включване в търговия, което може да е влязло в сила през целия срок на Варантите. Варантите могат да бъдат спрени от търговия и/или делистван от място(а) за листване по всяко време, във всеки случай в съответствие с приложимите правила и разпоредби на съответното(ите) място(а) за листване. Всяко спиране от търговия и/или делистване ще бъде обявено чрез известие.

**Има ли гаранция, свързана с ценните книжа?**

БНП Париба С.А., Париж, Франция (наричана по-долу „**Гарантът**“) е предоставила безусловна и неотменима гаранция (наричана по-долу „**Гаранцията**“) за надлежното плащане на всички суми, дължими съгласно Общите условия на Варантите, ако и веднага щом съответното плащане стане дължимо съгласно Общите условия на Варантите.

**Кой е Гарантът на ценните книжа?**

| | |
|---|---|
| **Седалище и правна форма:** | Гарантът е акционерно дружество (société anonyme), вписано във Франция съгласно френското законодателство, с идентификационен номер на юридическо лице (LEI) R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Адресът на централата му е 16, булевард дез Италиен – 75009 Париж, Франция. |
| **Основни дейности:** | Според собствената си оценка, БНП Париба С.А. е една от най-големите банки във Франция и има клонове и дъщерни дружества на всички основни пазари. |
| **Основни акционери:** | Към 30 юни 2026 г. основните акционери са Société Fédérale de Participations et d'Investissement („**SFPI**“), публично дружество с ограничена отговорност, действащо от името на правителството на Белгия и притежаващо 5,70% от вписания капитал, BlackRock Inc., което притежава 7,10% от вписания капитал, и Великото херцогство Люксембург, което притежава 1,20% от вписания капитал. Доколкото е известно на БНПП, никой друг акционер освен SFPI и BlackRock Inc. не притежава повече от 5,00% от капитала или правата на глас. |
| **Идентификационни данни на основните управляващи директори:** | Жан-Лоран Бонафе, Главен изпълнителен директор на БНП Париба С.А. |

**Каква е основната финансова информация за Гаранта?**

**Таблица 1: Отчет за доходите**

| | 31 декември 2025 (одитиран) в | 31 декември 2024 (одитиран) в | Първо полугодие на 2026 г. (неодитирани) | Първо полугодие на 2025 г. (неодитирани) |
|---|---|---|---|---|

| | милиони евро | милиони евро | в милиони евро | в милиони евро |
|---|---|---|---|---|
| Нетни приходи от лихви (неодитирани) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Нетни приходи от такси и комисиони (неодитирани) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Нетна печалба от финансови инструменти (неодитирана)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Приходи | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Разходи за риск | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Други нетни загуби от риск по финансови инструменти | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Оперативни приходи | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Нетна печалба, припадаща на акционерите | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Печалба на акция (в евро) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Сума от Нетната печалба от финансови инструменти, оценени по справедлива стойност през печалбата или загубата, Нетната печалба от финансови инструменти, оценени по справедлива стойност през собствения капитал, Нетната печалба от отписани финансови активи по амортизирана стойност.

**Таблица 2: Счетоводен баланс**

| | 30 юни 2026 г. (неодитирани) в милиони евро | 31 декември 2024 (одитиран) в милиони евро | 31 декември 2025 (одитиран) в милиони евро |
|---|---|---|---|
| Съвкупни активи (група) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Дългови ценни книжа | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| От които средносрочни и дългосрочни неподчинени Привилегировани | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Подчинен дълг | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Консолидирани заеми и вземания от клиенти | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Консолидирани депозити от клиенти | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Собствен капитал (дял на групата) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Трудно събираеми кредити/брутни просрочени задължения | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Отношение на базов собствен капитал от първи ред (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Отношение на общата капиталова адекватност | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Коефициент на ливъридж, изчислен съгласно приложимата регулаторна уредба | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Одитираните консолидирани годишни финансови отчети на Гаранта за годините, приключили на 31 декември 2024 г. и 31 декември 2025 г. и междинния финансов отчет за шестмесечния период, приключил на 30 юни 2026 г. са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО).

**Кои са основните рискове, характерни за Гаранта?**

***Риск от несъстоятелност/риск от ликвидност, свързани с Гаранта:*** Поради потенциалната Гаранция, предоставена от БНП Париба С.А., и споразумението за контрол и прехвърляне на печалба, сключено между Емитента и Гаранта, инвеститорите косвено понасят и риска от несъстоятелност и риска от ликвидност, свързани с Гаранта. Дейността на Гаранта в качеството му на международна финансова група се характеризира със седем основни риска (кредитен риск, риск от контрагента и риск от секюритизация в банковия портфейл; операционен риск; пазарен риск; ликвиден риск и риск, свързан с рефинансиране; рискове, свързани с общата икономическа и пазарна среда; регулаторен риск; рискове, свързани с растежа на БНПП в съществуващата среда). Ако Гарантът стане неплатежоспособен, това може дори да доведе до загуба на капитала, инвестиран от Притежателите на варанти при закупуването им (**риск от пълна загуба**).

***Мерки за преструктуриране по отношение на Гаранта:*** Освен това, мерките, предприети във Франция по отношение на БНП Париба С.А. (в качеството му на договаряща страна, задължена да изплати компенсация съгласно действащото споразумение за контрол и прехвърляне на печалби) или БНП Париба Груп в съответствие с транспонирането на Европейската директива за възстановяване и преструктуриране във френското законодателство, могат да имат косвени неблагоприятни последици за Емитента. Следователно инвеститорите са изложени и на риска БНП Париба С.А. да не може да изпълни задълженията си по споразумението за контрол и прехвърляне на печалби – например в случай, че стане неплатежоспособна (неликвидна/свръхзадължена) или в случай че властите наложат мерки за преструктуриране съгласно френското законодателство. Следователно, ако бъдат предприети мерки за преструктуриране срещу Гаранта, това може дори да доведе до загуба на капитала, инвестиран от Притежателите на варанти при закупуването им (**риск от пълна загуба**).

**Кои са основните рискове, характерни за ценните книжа?**

**Не е налице схема за гарантиране на депозити.** Варантите не са обхванати от схема за гарантиране на депозитите. **Поради това инвеститорите могат да понесат пълна загуба на Инвестирания капитал.**

***Рискове, свързани с профила на изплащане:***

*Рискове във връзка с профила на изплащане / Зависимост от Базовия актив в случая на* ***Constant Leverage Short (with unlimited term) Варанти***

Constant Leverage Short (with unlimited term) Варантите отразяват продажбата с ливъридж (известна като „къса позиция“) на Базовия актив, с който са свързани посредством Съответната Парична стойност на къса позиция. Съответната Парична стойност на къса позиция се основава на компонент на ливъридж, който изразява Представянето на Базовия актив, умножено по отрицателната стойност на постоянния Ливъридж Фактор. При Constant Leverage Short (with unlimited term) Варантите негативното представяне (т.е. понижаване на цената, обикновено) на Базовия актив обикновено има благоприятен ефект върху компонента на ливъридж, докато положителното представяне (т.е. покачване на цената, обикновено) на Базовия актив има неблагоприятен ефект върху компонента на ливъридж, като промените в цената на Базовия актив имат непропорционално голямо въздействие върху стойността на Constant Leverage Short (with unlimited term) Варанта.

Като се има предвид, че представянето на Constant Leverage Short (with unlimited term) Варанта се изчислява за период от повече от един ден въз основа на дневното Представяне на Базовия актив и Компонента на финансиране, увеличен сЛивъридж фактора, представянето на Constant Leverage Short (with unlimited term) Варанта може да се различава значително от общото представяне на Базовия актив за същия период. Такива разлики могат да възникнат както когато цената на Базовия актив се увеличава или намалява постоянно, така и когато цената на Базовия актив се колебае, което потенциално може да доведе до факта, че представянето на Constant Leverage Short (with unlimited term) Варанта е неблагоприятно за Притежателя на варанта спрямо Представянето на Базовия актив за същия период. По-специално, Constant Leverage Short (with unlimited term) Варанта може да загуби стойност, дори ако в края на този период Базовият актив достигне нивото, което е бил в началото на този период.

Рискът от загуба се определя основно от стойността на Ливъридж фактора: **колкото по-висок е Ливъридж факторът, толкова по-голям е рискът.**

В зависимост от Съответната Парична стойност на късата позиция или от Референтната цена на Базовия актив към Датата на оценка, Сумата на обратно изкупуване може да бъде значително по-ниска от покупната цена, платена за Constant Leverage Short (with unlimited term) Варант, и може да достигне **нула (0)**, като в този случай **НЯМА** да бъде извършено плащане. В този случай Варантът не носи никаква възвръщаемост, но е свързан с риск от пълна загуба на Инвестирания капитал или загуба, която съответства на цялата покупна цена, платена за Варант (**пълна загуба**).

**В този контекст следва да се отбележи, че колкото по-ниска е Съответната Парична стойност на късата позиция или колкото по-висока е Референтната цена на Датата на оценка, толкова по-ниска ще бъде Сумата на обратно изкупуване.**

Ако Прагът на заличаване, посочен в Окончателните условия, бъде достигнат или превишен, се определя Цена на нулиране на Базовия актив в контекста на Събитие на нулиране на Парична стойност на къса позиция$_{(t)}$, която след това се използва като нова или коригирана цена на Базовия актив с цел определяне на коригираната Парична стойност на къса позиция$_{(t)}$. Поради компонента на ливъридж на Constant Leverage Short (with unlimited term) Варантите, свързан с Представянето на Базовия актив, неблагоприятната корекция на Паричната стойност на къса позиция има непропорционално голямо въздействие върху стойността на Constant Leverage Short (with unlimited term) Варантите. Освен това, въпреки механизма за нулиране, **остава рискът Притежателите на варанти да претърпят пълна загуба на Инвестирания си капитал.**

Представянето на Constant Leverage Short (with unlimited term) Варантите винаги се коригира за (обикновено математически отрицателния) Компонент на финансиране, което води до по-ниско действително представяне. Целта на Компонента на финансиране е да покрие разходите на Емитента и/или на Агента по изчисляване (напр. Разходите за хеджиране) и той включва Таксата за администриране. **Следователно, Сумата на обратно изкупуване, дължима на инвеститорите, се намалява с Компонента за финансиране.** Агентът по изчисляване може да коригира определени елементи на разходите, включени в Компонента на финансиране – по-специално Разходите за хеджиране (увеличени с Ливъридж фактора), Таксата за администриране (също увеличена с Ливъридж фактора) и Лихвения марж (увеличен, ако е приложимо) – в определени диапазони. Диапазонът, в който може да се намира всеки елемент на разходите, се определя от Агента по изчисляване при издаване на Варанта. Колкото по-дълго бъдат притежавани Constant Leverage Short (with unlimited term) Варантите, толкова по-силен може да бъде отрицателният ефект на Финансовия компонент и, в зависимост от действителния размер на съответния разходен елемент, [това] **може да доведе до значително намаляване на Сумата на обратно изкупуване** или, в краен случай, дори до **пълна загуба на Инвестирания капитал**.

***Рискове, свързани с неограничен срок:***

Варантите нямат определена Дата на сетълмент и следователно нямат определен срок.

Правото по Варантите на Притежателите на варанти, представлявано от Варантите, трябва да бъде упражнено от Притежателя на варантите на определена Дата на упражняване в съответствие с процедурата за упражняване, посочена в Общите условия на Варантите. Тогава, съгласно Общите условия на Варантите, Притежателят на варантите ще получи Сумата на обратно изкупуване във Валутата на сетълмент. Тази сума зависи главно от представянето на Базовия актив до съответната Дата на упражняване. Дори ако Притежателят на варантите има право да упражни Варантите на определени Дати на упражняване, тези дати могат да бъдат неблагоприятни за Притежателя на варантите. Притежателят на варантите трябва сам да реши дали и до каква степен упражняването на Варантите води до неблагоприятни последици за него.

Емитентът има право да прекрати Варантите чрез редовно прекратяване в съответствие с Общите условия на Варантите на Датата на редовно прекратяване, определена в Общите условия на Варантите. В този случай, Притежателят на варанта получава за всеки Варант сума, равна на Сумата на обратно изкупуване определена към съответната Дата на редовно прекратяване и платима във Валутата на сетълмент. Тази сума зависи главно от представянето на Базовия актив до съответната Дата на редовно прекратяване. Съгласно Общите условия на Варантите, Емитентът може да има дори ежедневно право да прекратява Варантите. Инвеститорите не могат да разчитат на възможността да притежават Варантите за неограничен период от време и да участват в представянето на Базовия актив. Следователно, Варантите могат да представляват само права, които са ограничени във времето, например в случай на редовно прекратяване от страна на Емитента. Няма сигурност, че ще бъде възможно да се компенсират потенциални ценови загуби чрез последващо увеличение на стойността на Варанта, преди той да бъде прекратен от Емитента чрез редовно прекратяване. В случай че Емитентът прекрати Варантите чрез редовно прекратяване, Притежателят на варанта няма влияние върху приложимата Дата на редовно прекратяване, която може да бъде неподходяща за Притежателя на варанта. Ако пазарните условия са неблагоприятни към момента на редовното прекратяване, т.е. ако стойността на Варантите е намаляла в сравнение с цената, на която са били закупени, съществува риск от значителна загуба или, в най-лошия случай, дори пълна загуба на Инвестирания капитал.

***Дестабилизиране на пазара:*** Рискът за Притежателите на варанти е, че настъпването на дестабилизиране на пазара, описано в Общите условия на Варантите, има неблагоприятно въздействие върху стойността на Варантите. Плащането на съответната сума може също да бъде забавено в резултат на дестабилизиране на пазара.

***Корекции, риск от прекратяване, риск при реинвестиране:*** Притежателите на варанти поемат риска от корекция или прекратяване на Варантите от Емитента в съответствие с Общите условия на Варантите. В случай на прекратяване, Сумата от прекратяването може да бъде значително по-ниска от сумата на капитала, инвестиран в закупуването на Варантите. Притежателите на варанти могат дори да понесат **пълна загуба** на Инвестирания капитал. Притежателите на варанти са изложени и на риск да могат да реинвестират получените суми само при по-неблагоприятни условия (известен като риск при реинвестиране).

***Рискове, свързани с пазарната цена:*** Притежателите на варанти поемат рисковете, свързани с определянето на цената на Варантите. Например, резултатите на Базовия актив и съответно резултатите на Варантите през срока не могат да бъдат предвидени в момента на покупката.

***Ликвиден риск:*** Притежателите на варанти поемат риска, че може да няма ликвиден вторичен пазар за търговия с Варантите и че няма да могат да продадат Варантите в определен момент или на определена цена.

***Рискове, свързани с Базовия актив:*** Притежателите на варанти не притежават акцията, използвана като Базов актив. Тъй като размерът на изплащането по Варантите зависи от представянето на Базовия актив, Притежателите на варанти трябва да имат предвид, че инвестицията във Варантите може да бъде подложена на риск, подобен на този при пряка инвестиция в акцията. Те включват рисковете, произтичащи от колебанията в цената на акцията. Допълнителни рискове са, че съответното дружество може да стане неликвидно и да бъде започната процедура по несъстоятелност по отношение на неговите активи.

***Рискове от потенциални конфликти на интереси:*** Емитентът, Гарантът, както и свързаните с тях дружества могат да преследват интереси, които са в конфликт с интересите на Притежателите на варанти или не ги отчитат. Това може да бъде случаят във връзка с изпълнението на други функции или други трансакции. Потенциалните конфликти на интереси могат да имат неблагоприятно въздействие върху стойността на Варантите.

**Раздел Г – Основна информация за публичното предлагане на ценни книжа и/или допускането им до търговия на регулиран пазар**

**При какви условия и график инвеститорите могат да инвестират в тази ценна книга?**

**Общи условия и очакван график на предлагането**

Варантите ще бъдат предлагани от БНП Париба Файненшъл Маркетс Ес.Ен.Си. [BNP Paribas Financial Markets S.N.C.], Париж, Франция, на заинтересовани инвеститори от 19 ноември 2026 г. нататък. Публичното предлагане приключва в края на валидността на Проспекта и/или на актуалния към момента Базов проспект.

**Подробности за допускането до търговия на регулиран пазар**

Варантите няма да бъдат регистрирани на нито един регулиран пазар. Предвижда се да се кандидатства за допускане на Варантите до търговия на свободния пазар на фондовите борси в Щутгарт, Мюнхен и Хановер.

Предвижда се Варантите да бъдат допуснати до търговия (най-рано) на 19 ноември 2026 г..

Емитентът може, по свое усмотрение, да разгледа възможността да подаде заявление за листване и/или допускане до търговия на Варантите на едно или повече допълнителни места за листване. Всяко такова допълнително листване и/или допускане до търговия, ако бъде осъществено, ще бъде обявено чрез известие, което ще включва съответното(ите) място(а) за листване.

Емитентът не поема законово задължение по отношение на включването на Варантите в търговия или поддържането на каквото и да е включване в търговия, което може да е влязло в сила през целия срок на Варантите. Варантите могат да бъдат спрени от търговия и/или делистван от място(а) за листване по всяко време, във всеки случай в съответствие с приложимите правила и разпоредби на съответното(ите) място(а) за листване. Всяко спиране от търговия и/или делистване ще бъде обявено чрез известие.

**Оценка на общите разходи**

Инвеститорът може да закупи Варантите по емисионната цена или по покупната цена. Нито Емитентът, нито Предложителят ще начисляват на инвеститора разходи, надвишаващи емисионната цена или покупната цена; това обаче не се отнася за разходите, които купувачът може да направи при закупуването на Варантите от банки или публични спестовни банки (Sparkassen) или чрез други дистрибуторски канали или съответната фондова борса, за които нито Емитентът, нито Предложителят могат да правят каквито и да било изявления.

Първоначалната емисионна цена включва разходите за вписване за всеки конкретен продукт (към датата на Окончателните условия).

**Кой е предложител и/или лицето, което иска допускане до търговия?**

Предложител е БНП Файненшъл Маркетс Ес.Ен.Си. [BNP Paribas Financial Markets S.N.C.] (с адрес на управление: 20 булевард дез Италиен, Париж, 75009, Франция, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), събирателно дружество по френското право (Société en Nom Collectif), вписано във Франция съгласно френското законодателство.

**Защо е съставен този Проспект?**

Основната цел на предлагането е постигане на печалба. Емитентът ще използва нетните приходи от емисията изключително за хеджиране на задълженията си по Варантите към Притежателите на варанти.

# Shrnutí

**Oddíl A – Úvod a upozornění**

**Upozornění**

a) Toto shrnutí je nutno považovat za úvod k Základnímu prospektu.

b) Jakékoli rozhodnutí investovat do příslušných Warrantů by mělo být založeno na zvážení Základního prospektu jako celku ze strany investora;

c) Investoři mohou přijít o celý investovaný kapitál (úplná ztráta) nebo o jeho část.

d) V případě, kdy je u soudu vznesen nárok týkající se údajů uvedených v Základním prospektu, může se stát, že žalující investor bude muset podle vnitrostátního práva nést náklady na překlad Základního prospektu včetně případných Dodatků a Konečných podmínek před zahájením soudního řízení.

e) Občanskoprávní odpovědnost nese společnost BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (**"Emitent"**), která jako Emitent Warrantů převzala odpovědnost za toto Shrnutí včetně jeho překladů, nebo osoby, které toto Shrnutí, včetně jeho překladů, předložily, avšak pouze v případě, že je Shrnutí zavádějící, nepřesné nebo nekonzistentní při společném výkladu s ostatními částmi Základního prospektu nebo pokud při společném výkladu s ostatními částmi Základního prospektu neobsahuje klíčové informace, které mají investorům pomoci při úvaze o tom, zda investovat do příslušných Warrantů.

f) **Produkt, o jehož koupi investoři uvažují, je složitý a může být obtížně srozumitelný.**

**Úvodní informace**

| | |
|---|---|
| **Název a identifikační číslo cenných papírů:** | Constant Leverage Short Warranty (s neomezenou dobou platnosti) spojené s akciemi (dále jen **"Warranty"**),<br>ISIN: / WKN: viz tabulka |
| **Totožnost a kontaktní údaje Emitenta:** | Emitent má sídlo na adrese Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt nad Mohanem, Německo. Jeho identifikační číslo právnické osoby (LEI) je 549300TS3U4JKMR1B479 a telefonní číslo je +49 (0) 69 7193-0. |
| **Příslušný orgán dohledu:** | Německý Spolkový úřad pro finanční dohled (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - "***Bafin***"). Obchodní adresa Bafin (dohled nad cennými papíry) je: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt nad Mohanem, Německo a telefonní číslo je +49 (0) 228 41080. |
| **Datum schválení Základního prospektu:** | 20. října 2026 |

**Oddíl B - Klíčové informace o Emitentovi**

**Kdo je Emitentem cenných papírů?**

| | |
|---|---|
| **Sídlo a právní forma:** | Emitent má sídlo ve Frankfurtu nad Mohanem. Jeho obchodní adresa je: Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt nad Mohanem, Německo.<br>Emitent je společností s ručením omezeným (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung - GmbH*) založenou v Německu podle německého práva a její identifikační číslo právnické osoby (LEI) je 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Hlavní činnosti:** | Emise cenných papírů |
| **Hlavní akcionáři:** | Jediným akcionářem společnosti BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH je BNP Paribas S.A., veřejně obchodovaná akciová společnost ("*société anonyme*") založená podle francouzského práva. |
| **Totožnost klíčových vedoucích osob:** | Jednateli Emitenta jsou *Grégoire Toublanc* a *Dr. Carsten Esbach*. |
| **Totožnost statutárních auditorů:** | Společnost Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Rosenheimer Platz 4, 81669 Mnichov, Německo, byla jmenována statutárním auditorem pro auditované roční účetní výkazy Emitenta za účetní období končící 31. prosince 2024 a 31. prosince 2025. |

**Jaké jsou klíčové finanční údaje o Emitentovi?**

*Níže uvedené finanční údaje byly převzaty z auditovaných ročních finančních výkazů Emitenta za účetní období končící 31. prosince 2024 a 31. prosince 2025 a neauditovaných mezitímních finančních výkazů za šestiměsíční období ke 30. červnu 2026.*

***Tabulka 1: Výkaz zisku a ztráty – nekapitálové cenné papíry***

| | **Roční finanční výkazy k 31. prosinci 2025 v EUR** | **Roční finanční výkazy k 31. prosinci 2024 v EUR** | **Mezitímní finanční výkazy ke 30. červnu 2026 v EUR** | **Mezitímní finanční výkazy ke 30. červnu 2025 v EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Výsledek běžné činnosti | | | | |
| Ztráty kompenzované na základě smlouvy o převodu zisku a ztráty (Ostatní provozní výnosy)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Ostatní provozní náklady | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Čistý zisk za rok | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Až do mezitímních účetních výkazů za rok 2025 včetně byly ztráty vyrovnané na základě smlouvy o zisku a ztrátě vykazovány v rámci ostatních provozních výnosů. Od ročních účetních výkazů za rok 2025 jsou vykazovány jako samostatná položka.

**Tabulka 2: Rozvaha – nekapitálové cenné papíry**

| | **Roční finanční výkazy k 31. prosinci 2025 v EUR** | **Roční finanční výkazy k 31. prosinci 2024 v EUR** | **Mezitímní finanční výkazy ke 30. červnu 2026 v EUR** |
|---|---|---|---|
| **Pohledávky a ostatní aktiva** | | | |
| Pohledávky za společnostmi ve skupině | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Ostatní aktiva (aktiva/oběžná aktiva) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Závazky** | | | |
| Dluhopisy (závazky/splatné závazky) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Ostatní závazky (závazky/splatné závazky) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Čistý finanční dluh (dlouhodobý dluh plus krátkodobý dluh minus hotovost) | 0 | 0 | 0 |

**Tabulka 3: Výkaz peněžních toků – nekapitálové cenné papíry**

| | **Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 v EUR** | **Za období od 1. ledna do 31. prosince 2024 v EUR** | **Mezitímní finanční výkazy ke 30. červnu 2026 v EUR** | **Mezitímní finanční výkazy ke 30. červnu 2025 v EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Čisté peněžní toky z provozní činnosti | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Čisté peněžní toky z financování | - | - | - | - |
| Čistý peněžní tok z investiční činnosti | - | - | - | - |

**Jaká jsou hlavní rizika specifická pro Emitenta?**

**Držitelé cenných papírů nesou riziko spojené s emitentem/úvěrové riziko:** Navzdory záruce poskytnuté BNP Paribas S.A. jako Ručitelem za řádnou úhradu všech plateb, které mají být vyplaceny z cenných papírů vydaných Emitentem, jsou držitelé cenných papírů vystaveni riziku, že Emitent nebude schopen plnit své závazky z cenných papírů, např. v případě, že se stane insolventním (neschopným splácet/předluženým). Pokud se Emitent stane insolventním, může to vést až k úplné ztrátě kapitálu, který držitelé cenných papírů investovali při nákupu cenných papírů (**riziko úplné ztráty**).

**Držitelé cenných papírů nesou riziko neplnění smlouvy o ovládání a odvodu zisku:** Mezi BNP Paribas S.A. a Emitentem je uzavřena smlouva o ovládání a odvodu zisku. Na základě této smlouvy má BNP Paribas S.A. zejména povinnost uhradit jakoukoli čistou ztrátu, kterou by Emitent jinak vytvořil ve finančním roce během trvání smlouvy o ovládání a odvodu zisku. Investoři, kteří investovali do cenných papírů vydaných Emitentem, jsou proto vystaveni riziku, že Emitent nebude schopen splnit své závazky vůči vlastníkům cenných papírů vůbec, nebo je nebude schopen splnit zcela nebo včas, pokud BNP Paribas S.A. nesplní své závazky vůči Emitentovi podle smlouvy o ovládání a odvodu zisku vůbec nebo je nesplní v plné výši nebo včas. V takovém případě mohou držitelé cenných papírů přijít o veškerý kapitál, který investovali při nákupu cenných papírů (**riziko úplné ztráty**).

**Oddíl C – Klíčové informace o cenných papírech**

**Jaké jsou hlavní rysy cenných papírů?**

**Druh a forma cenných papírů**

Warranty jsou vydávány v listinné podobě (globální certifikát) ve formě dluhopisů na doručitele (*Inhaberschuldverschreibungen*) podle německého práva ve smyslu § 793 německého občanského zákoníku (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*). Emitent si vyhrazuje právo nahradit Warranty vydané v podobě globálního certifikátu podle § 6 odst. 3 německého zákona o elektronických cenných papírech (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – eWpG*) elektronickými cennými papíry stejného obsahu a registrovanými v centrální evidenci ve smyslu § 4 odst. 2 eWpG (**"Cenné papíry z centrální evidence"**). Emitent si vyhrazuje právo nahradit Cenné papíry z centrální evidence ve smyslu § 6 odst. 2 eWpG cennými papíry stejného obsahu vydanými v podobě globálního certifikátu.

Warranty jsou volně převoditelné, a tedy nepodléhají žádným omezením.

**Práva spojená s cennými papíry**

Warranty nejsou úročeny.

Warranty nemají pevně stanovenou dobu platnosti a v souladu s Podmínkami Warrantů mohou být ukončeny Emitentem nebo musí být uplatněny Držitelem Warrantů k Datu realizace.

Zpětný odkup

V souladu s Podmínkami Warrantů, a zejména s výhradou mimořádného ukončení platnosti Warrantů, je Emitent povinen vyplatit Držiteli Warrantů v Den vypořádání v závislosti na výkonnosti příslušného Podkladového aktiva Částku za zpětný odkup (jak je popsáno níže v části "Výplata výnosů") v Měně vypořádání. Částka za zpětný odkup může být nižší než kupní cena, kterou Držitelé Warrantů za Warrant zaplatili.

Výplata výnosů

Částka za zpětný odkup za jeden Warrant bude vyplacena Držiteli Warrantu v Měně vypořádání nejpozději v Den vypořádání.

***Pro Constant Leverage Short Warranty (s neomezenou dobou platnosti):***

Částka za zpětný odkup (**"Částka za zpětný odkup"**) za jeden Constant Leverage Short Warrant (s neomezenou dobou platnosti) se rovná příslušné Short peněžní hodnotě stanovené v Referenční měně **("Příslušná Short peněžní hodnota")**, která může být, pokud je to možné, přepočtena na Měnu vypořádání v souladu s Podmínkami Warrantů, pokud Referenční měna a Měna vypořádání nejsou stejné.

Příslušná Short peněžní hodnota je Short peněžní hodnota, která se stanoví od Data určení dále (výhradně) ke každému Datu výpočtu peněžní hodnoty (" **Short peněžní hodnota$_{(t)}$**") k příslušnému Datu realizace, případně k Datu řádného ukončení, a tedy, s výhradou případné Události resetování Short peněžní hodnoty, Short peněžní hodnota k bezprostředně předcházejícímu Datu výpočtu peněžní hodnoty (" **Short peněžní hodnota$_{(t-1)}$**") vynásobená rozdílem (i) 1 (slovy: jeden) a (ii) součinu (A) Pákového faktoru a (B) Výkonnosti Podkladového aktiva k Datu výpočtu peněžní hodnoty$_{(t)}$, přičemž celkový výsledek se zvýší o obvykle matematicky zápornou Složku financování k Datu výpočtu peněžní hodnoty$_{(t)}$. Short peněžní hodnota$_{(t)}$ se rovná nejméně 0,5 % Short peněžní hodnoty$_{(t-1)}$:

**Short peněžní hodnota$_{(t)}$ = max[Short peněžní hodnota$_{(t-1)}$ * (1 - Pákový faktor * Výkonnost Podkladového aktiva$_{(t)}$) + Složka financování$_{(t)}$; 0,5 % * Short peněžní hodnota$_{(t-1)}$]**

přičemž **Short** peněžní hodnota k Datu určení v Referenční měně se rovná Počáteční **Short** peněžní hodnotě.

Složka financování je částka rovnající se finančním nákladům Emitenta a/nebo Agenta pro výpočty, která je zohledněna ke každému Datu výpočtu peněžní hodnoty$_{(t)}$ při určení **Short** peněžní hodnoty$_{(t)}$ a která slouží k pokrytí nákladů Emitenta a/nebo Agenta pro výpočty (např. Nákladů na zajištění) a zahrnuje Poplatek za správu. Celkově je Složka financování obvykle matematicky záporná, a sníží tak Částku za zpětný odkup splatnou investorovi a **sníží hodnotu** Warrantu.

Výše Částky za zpětný odkup se obchodně zaokrouhluje na druhé desetinné místo.

Pokud se Částka za zpětný odkup rovná **nule (0)**, bude se Částka za zpětný odkup rovnat nule.

Omezení práv spojených s Warranty

Dojde-li k Upravující události ve vztahu k Podkladovému aktivu, může Emitentovi vzniknout právo upravit Právo z Warrantu v souladu s Podmínkami Warrantů nebo ukončit Warranty mimořádným ukončením. V případě výše uvedeného mimořádného ukončení je Emitent povinen vyplatit Odstupné do čtyř Bankovních pracovních dnů po oznámení ukončení. V takovém případě může být Odstupné za určitých okolností výrazně nižší než kupní cena zaplacená za Warrant, přičemž tato může být až **nulová (0)** (celková ztráta Investovaného kapitálu).

V souladu s Podmínkami Warrantů je Emitent rovněž oprávněn podat řádné oznámení o ukončení platnosti Warrantů k Datu řádného ukončení. V případě takového Řádného ukončení má Držitel Warrantů nárok na vyplacení Částky za zpětný odkup k příslušnému Dni vypořádání. V takovém případě může být Odstupné výrazně nižší než kupní cena zaplacená za Warrant, přičemž může být až **nulová (0)** (celková ztráta Investovaného kapitálu).

| **Datum emise (hodnota ke dni)** | 23. listopadu 2026 | **Datum určení** | 18. listopadu 2026 |
|---|---|---|---|

| **WKN a ISIN Warrantů/ Velikost emise** | **Podkladové aktivum (akcie s ISIN)** | **Typ** | **Referenční zdroj** | **Burza Futures** | **Počáteční Short peněžní hodnota v Referenční měně** | **Prahová hodnota resetování (v %)** | **Pákový faktor** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Kmenová akcie, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Kmenová akcie, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Kmenová akcie, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Kmenová akcie, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Kmenová akcie, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Kmenová akcie, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Kmenová akcie, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Kmenová akcie, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Kmenová akcie, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Kmenová akcie, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Kmenová akcie, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Kmenová akcie, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Status:**

Warranty představují přímé a nepodřízené závazky Emitenta, k nimž Emitent neposkytuje zajištění. Warranty mají stejné postavení (pari passu) pořadí v právu na zaplacení mezi sebou navzájem a s jakýmikoliv jinými současnými a budoucími nezajištěnými a nepodřízenými závazky Emitenta, s výjimkou těch závazků, které mají přednostní pořadí na základě kogentních právních předpisů.

**Kde se bude s cennými papíry obchodovat?**

N/A. Warranty nebudou kótovány na žádném regulovaném trhu. Záměrem je požádat o přijetí Warrantů k obchodování na volném trhu Stuttgartské, Mnichovské a Hannoverské burzy cenných papírů.

Warranty mají být přijaty k obchodování (nejdříve) 19. listopadu 2026.

Emitent může dle vlastního uvážení zvážit podání žádosti o kótování a/nebo přijetí Warrantů k obchodování v jednom nebo více dalších kótovacích systémech. Případné další kótování a/nebo přijetí k obchodování bude oznámeno prostřednictvím oznámení, které bude obsahovat příslušné místo (místa) kótování.

Nelze zaručit, že žádosti o kótování a/nebo přijetí k obchodování bude vyhověno. Emitent nepřebírá právní povinnost ve vztahu k přijetí Warrantů k obchodování ani ohledně udržování jejich přijetí k obchodování, které by mohlo nabýt účinnosti v průběhu doby platnosti Warrantů. Obchodování s Warranty může být kdykoli pozastaveno a/nebo mohou být vyřazeny z kótování v příslušných kótovaných systémech, vždy v souladu s platnými pravidly a předpisy příslušného(-ých) míst(a) kotace. Jakékoli pozastavení obchodování a/nebo vyřazení z kótování bude oznámeno prostřednictvím oznámení.

**Je s cennými papíry spojena záruka?**

BNP Paribas S.A., Paříž, Francie, (dále jen **"Ručitel"**) poskytla bezpodmínečnou a neodvolatelnou záruku (dále jen **"Záruka"**) za řádné zaplacení všech částek, které mají být vyplaceny podle Podmínek Warrantů, pokud a jakmile bude příslušná platba splatná podle Podmínek Warrantů.

**Kdo je Ručitelem cenných papírů?**

| | |
|---|---|
| **Sídlo a právní forma:** | Ručitel je akciová společnost (société anonyme) založená ve Francii podle francouzského práva a její identifikační číslo právnické osoby (LEI) je R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Adresa jejího hlavního sídla je 16, Boulevard des Italiens - 75009 Paříž, Francie. |
| **Hlavní činnosti:** | Podle vlastního tvrzení je BNP Paribas S.A. jednou z největších francouzských bank s pobočkami a dceřinými společnostmi na všech hlavních trzích. |
| **Hlavní akcionáři:** | K 30. června 2026 jsou hlavními akcionáři Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), veřejnoprávní akciová společnost (société anonyme) jednající jménem belgické vlády, která vlastní 5,70% základního kapitálu, společnost BlackRock Inc., která vlastní 7,10% základního kapitálu, a Lucemburské velkovévodství, které vlastní 1,20% základního kapitálu. Podle nejlepšího vědomí společnosti BNPP žádný jiný akcionář než SFPI a BlackRock Inc. nevlastní více než 5,00% jejího kapitálu nebo hlasovacích práv. |
| **Totožnost klíčových vedoucích osob:** | Jean-Laurent Bonnafé, generální ředitel BNP Paribas S.A. |

**Jaké jsou klíčové finanční údaje o Ručiteli?**

**Tabulka 1: Výkaz zisku a ztráty**

| | **31. prosince 2025 (auditované) v milionech EUR** | **31. prosince 2024 (auditované) v milionech EUR** | **První polovina 2026 (neauditované) v milionech EUR** | **První polovina 2025 (neauditované) v milionech EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Čistý úrokový výnos (neauditováno) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Poplatky a příjmy z provizí (neauditováno) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Čistý zisk z finančních nástrojů (neauditováno)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Příjmy | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Náklady na rizika | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Ostatní čisté ztráty z rizika finančních nástrojů | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Provozní výnosy | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Čistý zisk připadající držitelům kmenových akcií | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Zisk na akcii (v EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Součet Čistého zisku z finančních nástrojů v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty, Čistého zisku z finančních nástrojů v reálné hodnotě vykázané do vlastního kapitálu, Čistého zisku z odúčtovaných finančních aktiv v amortizované hodnotě.

**Tabulka 2: Rozvaha**

| | **30. června 2026 (neauditované) v milionech EUR** | **31. prosince 2024 (auditované) v milionech EUR** | **31. prosince 2025 (auditované) v milionech EUR** |
|---|---|---|---|
| Aktiva celkem (Skupina) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Dluhové cenné papíry | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| Z toho střednědobé prioritní seniorní | N/A | 119 370 | 137 649 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Podřízený dluh | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Konsolidované úvěry a pohledávky za zákazníky | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Konsolidované vklady od zákazníků | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Vlastní kapitál (podíl Skupiny) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Pochybné úvěry/ hrubé pohledávky | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Ukazatel kmenového kapitálu tier 1 (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Celkový kapitálový poměr | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Ukazatel finanční páky vypočtený podle platného regulačního rámce | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Auditovaná konsolidovaná roční účetní závěrka Ručitele za roky končící 31. prosince 2024 a 31. prosince 2025 a mezitímní finanční zpráva za šestiměsíční období končící 30. června 2026 byly vypracovány podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS).

**Jaká klíčová rizika jsou specifická pro Ručitele?**

**Riziko předlužení/platební neschopnosti Ručitele:** Vzhledem k případné Záruce poskytnuté BNP Paribas S.A. a smlouvě o ovládání a odvodu zisku, která je uzavřena mezi Emitentem a Ručitelem, nesou investoři nepřímo také riziko platební neschopnosti a riziko předlužení spojené s Ručitelem. Činnost Ručitele jako mezinárodní finanční skupiny je charakterizována sedmi klíčovými riziky (úvěrové riziko, riziko protistrany a riziko sekuritizace bankovního portfolia; operační riziko; tržní riziko; riziko likvidity a refinancování; rizika spojená s celkovým ekonomickým a tržním prostředím; regulatorní riziko; rizika spojená s růstem BNPP v jeho stávajícím prostředí). Pokud se Ručitel dostane do platební neschopnosti, může to mít za následek i úplnou ztrátu kapitálu, který Držitelé Warrantů investovali při nákupu Warrantů (**riziko úplné ztráty**).

**Opatření k řešení ve vztahu k Ručiteli:** Opatření přijatá ve Francii ve vztahu k BNP Paribas S.A. (jako smluvní straně povinné k náhradě škody podle platné smlouvy o ovládání a odvodu zisku) nebo skupině BNP Paribas podle transpozice evropské směrnice o ozdravných postupech a řešení krize do francouzského práva mohou mít dále nepřímé nepříznivé dopady na Emitenta. V důsledku toho jsou investoři rovněž vystaveni riziku, že společnost BNP Paribas S.A. nebude schopna plnit své závazky vyplývající ze smlouvy o ovládání a odvodu zisku - např. v případě, že se stane insolventní (v platební neschopnosti/předlužená) nebo v případě, že orgány nařídí opatření k řešení krize podle francouzského práva. Pokud tedy budou vůči Ručiteli přijata opatření k řešení krize, může to mít za následek i úplnou ztrátu kapitálu, který držitelé Warrantů investovali při nákupu Warrantů (**riziko úplné ztráty**).

**Jaká jsou klíčová rizika, která jsou specifická pro cenné papíry?**

**Žádný systém pojištění vkladů.** Na Warranty se nevztahuje systém pojištění vkladů. **Investoři proto mohou utrpět úplnou ztrátu Investovaného kapitálu.**

***Rizika spojená s profilem návratnosti:***

*Rizika spojená s profilem návratnosti / Závislost na Podkladovém aktivu v případě* **Constant Leverage Short Warrantů (s neomezenou dobou platnosti)**

Constant Leverage Short Warranty (s neomezenou dobou platnosti) reflektují prodej Podkladového aktiva (tzv. krátkou pozici), na které jsou navázány, prostřednictvím Příslušné Short peněžní hodnoty. Příslušná Short peněžní hodnota je založena na pákové složce, která představuje Výkonnost Podkladového aktiva vynásobenou zápornou hodnotou konstantního Pákového faktoru. U Constant Leverage Short Warrantů (s neomezenou dobou platnosti) má negativní výkonnost (tj. obecně cena klesá) Podkladového aktiva obecně pozitivní vliv na pákovou složku, mezitím co pozitivní výkonnost (tj. obecně cena roste) Podkladového aktiva má obecně negativní vliv na pákovou složku s tím, že změny cen Podkladového aktiva mají neúměrně vysoký dopad na hodnotu Constant Leverage Short Warrantu (s neomezenou dobou platnosti).

Vzhledem k tomu, že výkonnost Constant Leverage Short Warrantu (s neomezenou dobou platnosti) se počítá za období delší než jeden den na základě denní Výkonnosti Podkladového aktiva a Složky financování zesílené Pákovým faktorem, může se výkonnost Constant Leverage Short Warrantu (s neomezenou dobou platnosti) výrazně lišit od celkové Výkonnosti Podkladového aktiva za stejné období. K takovým rozdílům může docházet jak v případě, že cena Podkladového aktiva trvale klesá nebo roste, tak v případě, že cena Podkladového aktiva kolísá, což může vést k tomu, že výkonnost Constant Leverage Short Warrantu (s neomezenou dobou platnosti) bude v průběhu stejného období pro Držitele Warrantu nevýhodná ve srovnání s Výkonností Podkladového aktiva. Zejména může Constant Leverage Short Warrant (s neomezenou dobou platnosti) ztratit hodnotu, i když na konci tohoto období Podkladový aktivum dosáhne úrovně, na které bylo na začátku tohoto období.

Riziko ztráty je v podstatě určeno hodnotou Pákového faktoru: **čím vyšší je Pákový faktor, tím vyšší je riziko.**

V závislosti na Příslušné Short peněžní hodnotě nebo Referenční ceně Podkladového aktiva ke Dni ocenění může být Částka za zpětný odkup podstatně nižší než kupní cena zaplacená za Constant Leverage Short Warrant (s neomezenou dobou platnosti), a může **být až nulová (0)**, přičemž v takovém případě nebude provedena **ŽÁDNÁ** výplata. V tomto případě Warrant nepřináší žádný výnos, ale naopak s sebou nese riziko úplné ztráty Investovaného kapitálu nebo ztráty odpovídající celé kupní ceně zaplacené za Warrant (**úplná ztráta**).

**V této souvislosti je třeba poznamenat, že čím nižší je Příslušná Short peněžní hodnota nebo čím vyšší je Referenční cena v Den ocenění, tím nižší je Částka za zpětný odkup.**

Pokud je dosažena nebo přesažena Prahová hodnota resetování uvedená v Konečných podmínkách, je stanovena cena Podkladového aktiva v kontextu Události resetování Short peněžní hodnoty$_{(t)}$, která se pak použije jako nová nebo upravená cena Podkladového aktiva pro účely stanovení upravené Short peněžní hodnoty$_{(t)}$. Vzhledem k pákové složce Constant Leverage Short Warrantů (s neomezenou dobou platnosti) vztahující se k Výkonnosti Podkladového aktiva má nepříznivá úprava Short peněžní hodnoty nepřiměřeně vysoký dopad na hodnotu Constant Leverage Short Warrantů (s neomezenou dobou platnosti). Navíc i přes mechanismus resetování **zůstává riziko, že Držitelé Warrantů utrpí úplnou ztrátu svého Investovaného kapitálu.**

Výkonnost Constant Leverage Short Warrantů (s neomezenou dobou platnosti) je vždy upravena o (obvykle matematicky zápornou) Složku financování, což vede k tomu, že skutečná výkonnost je nižší. Účelem Složky financování je pokrýt náklady Emitenta a/nebo Agenta pro výpočty (např. Náklady na zajištění) a zahrnuje Poplatek za správu. **V důsledku toho je Částka za zpětný odkup splatná investorům snížena o Složku financování**. Agent pro výpočty může upravit některé nákladové položky zahrnuté do Složky financování - konkrétně Náklady na zajištění (zesílené Pákovým faktorem), Poplatek za správu (rovněž zesílený Pákovým faktorem) a Úrokovou marži (případně zesílenou) - v rámci určitých rozmezí. Rozmezí, v němž se mohou nacházet jednotlivé nákladové položky, určí Agent pro výpočty při vydání Warrantu. Čím déle jsou Constant Leverage Short Warranty (s neomezenou dobou platnosti) drženy, tím silnější může být negativní vliv Složky financování a v závislosti na skutečné výši

příslušného nákladového prvku **může vést k podstatnému snížení Částky za zpětný odkup nebo v krajním případě dokonce k úplné ztrátě Investovaného kapitálu.**

***Rizika spojená s neomezenou dobou platnosti:***

Warranty nemají pevně stanovený Den vypořádání, a z toho důvodu nemají ani pevně stanovenou dobu platnosti.

Právo z Warrantu Držitele Warrantu reprezentovaného Warranty musí být uplatněno Držitelem Warrantu k určenému Datu realizace podle postupu pro uplatnění uvedeného v Podmínkách Warrantů. V souladu s Podmínkami Warrantů bude poté Držiteli Warrantu vyplacena Částka za zpětný odkup v Měně vypořádání. Tato částka závisí zejména na výkonnosti Podkladového aktiva do příslušného Data realizace. I když má Držitel Warrantu právo uplatnit Warranty k určitým Datům realizace, mohou být tato data pro Držitele Warrantu nevýhodná. Držitel Warrantu musí sám rozhodnout, zda a do jaké míry vede uplatnění Warrantu ke znevýhodnění.

Emitent má právo ukončit platnost Warrantů řádným ukončením v souladu s Podmínkami Warrantů k Datu řádného ukončení uvedenému v Podmínkách Warrantů. V takovém případě obdrží Držitel Warrantu částku za jeden Warrant rovnající se Částce za zpětný odkup stanovené k příslušnému Datu řádného ukončení a splatnou v Měně vypořádání. Tato částka závisí zejména na výkonnosti Podkladového aktiva do příslušného Data řádného ukončení. V souladu s Podmínkami Warrantů může mít Emitent dokonce právo denně ukončit platnost Warrantů. Investoři se nemohou spoléhat na to, že budou moci držet Warranty po neomezenou dobu a podílet se na výkonnosti Podkladového aktiva. Proto mohou Warranty představovat pouze časově omezená práva, např. v případě řádného ukončení ze strany Emitenta. Neexistuje žádná jistota, že bude možné kompenzovat případné cenové ztráty následným zvýšením hodnoty Warrantu před ukončením platnosti Warrantu ze strany Emitenta prostřednictvím řádného ukončení. V případě, že Emitent ukončí platnost Warrantů řádným ukončením, nemá Držitel Warrantu možnost ovlivnit příslušné Datum řádného ukončení, které může být pro Držitele Warrantu nevýhodné. Pokud jsou tržní podmínky v době řádného ukončení nepříznivé, tj. pokud hodnota Warrantů klesla oproti ceně, za kterou byly zakoupeny, hrozí riziko značné ztráty, nebo v nejhorším případě dokonce úplné ztráty Investovaného kapitálu.

***Narušení trhu:*** Riziko pro Držitele Warrantů spočívá v tom, že narušení trhu popsané v Podmínkách Warrantů má nepříznivý vliv na hodnotu Warrantů. Výplata příslušné částky, která má být vyplacena, může být v důsledku narušení trhu rovněž opožděna.

***Riziko změny, riziko ukončení, reinvestiční riziko:*** Držitelé Warrantů nesou riziko změny nebo ukončení Warrantů ze strany Emitenta v souladu s Podmínkami Warrantů. V případě jejich ukončení může být Odstupné výrazně nižší než částka kapitálu investovaného do nákupu Warrantů. Držitelé Warrantů mohou dokonce utrpět **úplnou ztrátu** Investovaného kapitálu. Držitelé Warrantů jsou rovněž vystaveni riziku, že obdržené částky budou moci reinvestovat pouze za méně výhodných podmínek (tzv. reinvestiční riziko).

***Rizika tržních cen:*** Držitelé Warrantů nesou rizika spojená se stanovením ceny Warrantů. Například výkonnost Podkladového aktiva, a tedy i výkonnost Warrantů v průběhu doby platnosti, nelze v době nákupu předvídat.

***Riziko likvidity:*** Držitelé Warrantů nesou riziko, že nebude existovat likvidní sekundární trh pro obchodování s Warranty a že Warranty nebudou moci prodat v určitém čase nebo za určitou cenu.

**Rizika spojená s Podkladovým aktivem:** Držitelé Warrantů nevlastní akcie použité jako Podkladové aktivum. Vzhledem k tomu, že výše splátek z Warrantů závisí na výkonnosti Podkladového aktiva, Držitelé Warrantů by měli vzít v potaz, že investice do Warrantů tak může být vystavena podobnému riziku jako přímá investice do akcií. To zahrnuje i riziko vyplývající z kolísání ceny akcie. Další rizika spočívají v tom, že příslušná společnost se může dostat do platební neschopnosti a ohledně jejího majetku může být zahájeno insolvenční řízení.

**Rizika vyplývající z možného střetu zájmů:** Emitent, Ručitel a s nimi spojené společnosti mohou sledovat zájmy, které jsou v rozporu se zájmy Držitelů Warrantů nebo je neberou v úvahu. Může se tak stát v souvislosti s výkonem jejich jiných funkcí nebo jiných transakcí. Případné střety zájmů mohou mít nepříznivý vliv na hodnotu Warrantů.

## Oddíl D – Klíčové informace o veřejné nabídce cenných papírů a/nebo přijetí k obchodování na regulovaném trhu

### Za jakých podmínek a v jakém časovém rozvrhu mohou investoři investovat do tohoto cenného papíru?

**Obecné podmínky a předpokládaný harmonogram nabídky**

Warranty budou nabízeny společností BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Paříž, Francie, zájemcům z řad investorů od 19. listopadu 2026. Veřejná nabídka skončí uplynutím doby platnosti Prospektu a/nebo aktuálního Základního prospektu.

**Podrobnosti o přijetí k obchodování na regulovaném trhu**

Warranty nebudou kótovány na žádném regulovaném trhu. Záměrem je požádat o přijetí Warrantů k obchodování na volném trhu Stuttgartské, Mnichovské a Hannoverské burzy cenných papírů.

Warranty mají být přijaty k obchodování (nejdříve) 19. listopadu 2026.

Emitent může dle vlastního uvážení zvážit podání žádosti o kótování a/nebo přijetí Warrantů k obchodování v jednom nebo více dalších kótovacích systémech. Případné další kótování a/nebo přijetí k obchodování bude oznámeno prostřednictvím oznámení, které bude obsahovat příslušné místo (místa) kótování.

Nelze zaručit, že žádosti o kótování a/nebo přijetí k obchodování bude vyhověno. Emitent nepřebírá právní povinnost ve vztahu k přijetí Warrantů k obchodování ani ohledně udržování jejich přijetí k obchodování, které by mohlo nabýt účinnosti v průběhu doby platnosti Warrantů. Obchodování s Warranty může být kdykoli pozastaveno a/nebo mohou být vyřazeny z kótování v příslušných kótovaných systémech, vždy v souladu s platnými pravidly a předpisy příslušného(-ých) míst(a) kotace. Jakékoli pozastavení obchodování a/nebo vyřazení z kótování bude oznámeno prostřednictvím oznámení.

**Odhad celkových výdajů**

Investor může koupit Warranty za emisní nebo tržní cenu. Emitent ani Předkladatelé nabídky nebudou investorovi účtovat žádné náklady nad rámec emisní ceny nebo tržní ceny; tato cena však podléhá nákladům, které mohou kupujícímu vzniknout při nákupu Warrantů u bank nebo spořitelen (Sparkassen) nebo prostřednictvím jiných distribučních kanálů nebo příslušné burzy cenných papírů, k jejichž specifickým okolnostem se Emitent ani Předkladatel nabídky nemohou nijak vyjádřit.

Počáteční emisní cena zahrnuje vstupní náklady pro každý konkrétní dotčený produkt (k datu Konečných podmínek).

### Kdo je předkladatel nabídky a/nebo osoba, která žádá o přijetí k obchodování?

Předkladatelem nabídky je společnost BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (se sídlem 20 boulevard des Italiens, Paříž, 75009, Francie, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), veřejná obchodní společnost podle francouzského práva (*Société en Nom Collectif*) založená ve Francii podle francouzského práva.

**Proč se zhotovuje tento prospekt?**

Primárním cílem nabídky je dosažení zisku. Emitent použije čistý výnos z emise výhradně k zajištění svých závazků z Warrantů vůči Držitelům Warrantů.

# Resumé

**Afsnit A - Indledning og advarsler**

**Advarsler**

a) Dette Resumé skal læses som en indledning til Basisprospektet.

b) Enhver beslutning om at investere i de relevante Warrants bør være baseret på investorens vurdering af Basisprospektet som helhed.

c) Investorerne kan miste hele (fuldstændigt tab) eller en del af den investerede kapital.

d) Hvis et krav vedrørende oplysningerne i Basisprospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor i henhold til national lovgivning være nødt til at afholde omkostningerne til oversættelse af Basisprospektet, herunder eventuelle Tillæg og de Endelige Vilkår, inden retssagen indledes.

e) BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH ("**Udstederen**"), der i sin egenskab af Udsteder af Warrants har påtaget sig ansvaret for dette Resumé, herunder eventuelle oversættelser, eller de personer, der har fremlagt dette Resumé, herunder eventuelle oversættelser heraf, kan blive pålagt civilretligt erstatningsansvar, men kun hvis Resuméet er vildledende, unøjagtigt eller inkonsekvent, når det læses sammen med de øvrige dele af Basisprospektet, eller hvis det ikke, når det læses sammen med de øvrige dele af Basisprospektet, frembringer væsentlige oplysninger, der kan hjælpe investorer med at vurdere, om de skal investere i de relevante Warrants.

f) **Investorerne er ved at købe et produkt, der ikke er simpelt og kan være vanskeligt at forstå.**

**Indledende oplysninger**

| | |
|---|---|
| **Navn og værdipapiridentifikations-nummer:** | Constant Leverage Short Warrants (med ubegrænset løbetid) tilknyttet kapitalandele ("**Warrants**"),<br>ISIN: / WKN: se tabel. |
| **Udstederens identitet og kontaktoplysninger:** | Udstederen har sit registrerede hjemsted på Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Tyskland. Dens identifikationskode for juridiske enheder ("**LEI-kode**") er 549300TS3U4JKMR1B479, og dens telefonnummer er +49 (0) 69 7193-0. |
| **Kompetent myndighed:** | Det tyske forbundsfinanstilsyn (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - "***Bafin***"). Bafins forretningsadresse (værdipapirtilsyn) er Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Tyskland, og dets telefonnummer er +49 (0) 228 41080. |
| **Dato for godkendelse af Basisprospektet:** | 20. oktober 2026. |

**Afsnit B - Nøgleoplysninger om Udstederen**

**Hvem er Udstederen af værdipapirerne?**

| | |
|---|---|
| **Domicil og juridisk form:** | Udstederen har sit registrerede hjemsted i Frankfurt am Main. Dens forretningsadresse er Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Tyskland.<br>Udstederen er et selskab med begrænset ansvar (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung - GmbH*), der er registreret i Tyskland i henhold til tysk lovgivning, og dens identifikationskode for juridiske enheder (LEI-kode) er 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Hovedaktiviteter:** | Udstedelse af værdipapirer. |
| **Hovedaktionærer:** | Eneste aktionær i BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH er BNP Paribas S.A., der er et børsnoteret aktieselskab ("*société anonyme*"), som er registreret i henhold til fransk lovgivning. |
| **Identiteten på nøgledirektører:** | Udstederens direktører er *Grégoire Toublanc* og *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identiteten på revisorer:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Tyskland, er blevet udpeget som revisor for Udstederens reviderede årsregnskaber for regnskabsårene, der sluttede den 31. december 2024 og den 31. december 2025. |

**Hvad er de finansielle nøgleoplysninger om Udstederen?**

*De finansielle oplysninger nedenfor er hentet fra Udstederens reviderede årsregnskaber for de regnskabsår, der sluttede den 31. december 2024 og den 31. december 2025 og det ureviderede delårsregnskab for 6-månedersperioden pr. 30. juni 2026.*

**Tabel 1: Resultatopgørelse - værdipapirer, der ikke er kapitalandele**

| | **Årsregnskab pr. 31. december 2025 i EUR** | **Årsregnskab pr. 31. december 2024 i EUR** | **Delårsregnskab pr. 30. juni 2026 i EUR** | **Delårsregnskab pr. 30. juni 2025 i EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Resultat af ordinær drift | | | | |
| Underskud udlignet i henhold til en resultatoverførselsaftale (andre driftsindtægter)[1] | 2.605.425,67 | 1.604.912,41 | 1.963.031,91 | 1.722.258,24 |
| Andre driftsudgifter | -2.605.425,67 | -1.604.912,41 | -1.963.031,91 | -1.722.258,24 |
| Årets nettoresultat | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Til og med delårsregnskaberne for 2025 blev de underskud, der blev udlignet i henhold til resultatoverførselsaftalen, indregnet under andre driftsindtægter. Siden årsregnskabet for 2025 vises de som en separat post.

**Tabel 2: Balance - værdipapirer, der ikke er kapitalandele**

| | Årsregnskab pr. 31. december 2025 i EUR | Årsregnskab pr. 31. december 2024 i EUR | Delårsregnskab pr. 30. juni 2026 i EUR |
|---|---|---|---|
| **Tilgodehavender og andre aktiver** | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber | 476.888.218,72 | 330.299.723,79 | 478.762.000,00 |
| Andre aktiver (aktiver/omsætningsaktiver) | 10.445.373.047,09 | 7.880.268.493,48 | 11.406.805.966,64 |
| **Passiver** | | | |
| Obligationer (forpligtigelser/gæld) | 6.905.487.473,08 | 4.767.381.596,04 | 6.398.029.458,27 |
| Andre forpligtelser (forpligtigelser/gæld) | 4.016.773.792,73 | 3.443.186.621,23 | 5.487.538.508,37 |
| Finansiel nettogæld (langfristet gæld plus kortfristet gæld minus likvide midler) | 0 | 0 | 0 |

**Tabel 3: Pengestrømsopgørelse - værdipapirer, der ikke er kapitalandele**

| | For perioden fra 1. januar til 31. december 2025 i EUR | For perioden fra 1. januar til 31. december 2024 i EUR | Delårsregnskab pr. 30. juni 2026 i EUR | Delårsregnskab pr. 30. juni 2025 i EUR |
|---|---|---|---|---|
| Netto pengestrømme fra driftsaktiviteter | -225.370,80 | 224.895,80 | 246.942,54 | -185.190,04 |
| Netto pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | - | - | - | - |
| Netto pengestrøm fra investeringsaktiviteter | - | - | - | - |

**Hvad er nøglerisiciene, der er specifikke for Udstederen?**

**Værdipapirindehaverne bærer udstederrisikoen/kreditrisikoen:** Med forbehold for den Garanti, der er stillet af BNP Paribas S.A. som Garant for betaling af alle beløb, der skal betales i henhold til de værdipapirer, der er udstedt af Udstederen, er indehaverne af værdipapirerne udsat for risikoen for, at Udstederen ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser i henhold til værdipapirerne, f.eks. som følge af insolvens (illikvid/overgældsat). Hvis Udstederen bliver insolvent, kan det endda medføre, at indehaverne af værdipapirerne mister den kapital, de investerede, da de købte værdipapirerne (**risiko for fuldstændigt tab**).

**Værdipapirindehaverne bærer risikoen for manglende opfyldelse af kontrol- og overskudsoverførselsaftalen:** Der er indgået en kontrol- og overskudsoverførselsaftale mellem BNP Paribas S.A. og Udstederen. I henhold til denne aftale har BNP Paribas S.A. navnlig en forpligtelse til at kompensere for ethvert nettotab, som Udstederen ellers måtte generere i et regnskabsår i løbet af kontrol- og overskudsoverførselsaftalens løbetid. Investorer, der har investeret i de værdipapirer, der er udstedt af Udstederen, er derfor udsat for risikoen for, at Udstederen slet ikke kan opfylde sine forpligtelser over for indehaverne af værdipapirer eller ikke kan opfylde dem fuldt ud eller rettidigt, hvis BNP Paribas S.A. slet ikke opfylder sine forpligtelser over for Udstederen i henhold til kontrol- og overskudsoverførselsaftalen eller ikke opfylder dem fuldt ud eller rettidigt. I dette tilfælde kan indehaverne af værdipapirer miste hele den kapital, de investerede, da de købte værdipapirerne (**risiko for fuldstændigt tab**).

**Afsnit C - Nøgleoplysninger om værdipapirerne**

**Hvad er de centrale kendetegn ved værdipapirerne?**

**Værdipapirernes art og form**

Warrants udstedes gennem et gældsbrev (global note) i form af ihændehaverobligationer (*Inhaberschuldverschreibungen*) i henhold til tysk ret som defineret i § 793 i den tyske borgerlige civillovbog (*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*). Udstederen forbeholder sig retten til at erstatte Warrants udstedt gennem en global note i henhold til den tyske lov om elektroniske værdipapirer (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) § 6, stk. 3 med elektroniske værdipapirer med det samme indhold og registreret i et centralt register som defineret i eWpG § 4, stk. 2 (**"Central Register Værdipapirer"**). Udstederen forbeholder sig retten til at erstatte Central Register Værdipapirer i henhold til eWpG § 6, stk. 2 med værdipapirer med det samme indhold udstedt gennem en global note.

Warrants er frit overdragelige og er ikke underlagt nogen begrænsninger.

**Rettigheder tilknyttet værdipapirerne**

Warrants er ikke rentebærende.

Warrants har ikke en fast løbetid og i overensstemmelse med Vilkår og Betingelser for Warrants, kan de opsiges af Udstederen, eller skal de udøves af Warrantindehaveren på en Udøvelsesdato.

*Indløsning*

I overensstemmelse med Vilkår og Betingelser for Warrants og særligt ved en ekstraordinær opsigelse af Warrants, er Udstederen forpligtet til at betale Warrantindehaveren et Indløsningsbeløb (som beskrevet under "Afkastbetaling" nedenfor) i Afviklingsvalutaen på Afviklingsdatoen, afhængigt af udviklingen af det respektive Underliggende. Indløsningsbeløbet kan være lavere end købsprisen som Warrantindehaverne betalte for Warranten.

*Afkastbetaling*

Indløsningsbeløbet pr. Warrant udbetales til Warrantindehaveren i Afviklingsvalutaen senest på Afviklingsdatoen.

***For Constant Leverage Short Warrants (med ubegrænset løbetid):***

Indløsningsbeløbet (**"Indløsningsbeløb"**) pr. Constant Leverage Short Warrant (med ubegrænset løbetid) skal være den relevante Cash Value Short fastsat i Referencevalutaen (den **"Relevante Cash Value Short**"), som hvis relevant, kan konverteres til Afviklingsvalutaen i overensstemmelse med Vilkår og Betingelser for Warrants, såfremt Referencevalutaen og Afviklingsvalutaen ikke er den samme.

Den Relevante Cash Value Short skal være den Cash Value Short, som er fastsat fra Fastsættelsesdatoen og fremefter (eksklusivt) på hver Cash Value Beregningsdato (**"Cash Value Short$_{(t)}$**"), som på den relevante Udøvelsesdato, eller alt efter omstændighederne, den Ordinære Opsigelsesdato, og dermed, med forbehold for enhver Nulstilningsbegivenhed af Cash Value Short, Cash Value Short på den umiddelbart forudgående Cash Value Beregningsdato (**"Cash Value Short$_{(t-1)}$**") multipliceret med forskellen af (i) 1 (i ord: en) og (ii) produktet af (A)

Gearingsfaktoren og (B) Udviklingen af det Underliggende på Cash Value Beregningsdatoen$_{(t)}$, det samlede resultat bliver forøget med den sædvanligvis matematisk negative Finansieringskomponent på Cash Value Beregningsdatoen$_{(t)}$. Cash Value Short$_{(t)}$ er mindst lig med 0,5% af Cash Value Short$_{(t-1)}$:

**Cash Value Short$_{(t)}$ = max[Cash Value Short$_{(t-1)}$ * (1 - Gearingsfaktoren * Udvikling af det Underliggende$_{(t)}$) + Finansieringskomponent$_{(t)}$; 0,5 % * Cash Value Short$_{(t-1)}$]**

hvor Cash Value **Short** på Fastsættelsesdatoen i Referencevalutaen er lig med den Oprindelige Cash Value **Short**.

Finansieringskomponenten er beløbet lig med Udstederens og/eller Beregningsagentens finansielle omkostninger, som er taget højde for på hver Cash Value Beregningsdato$_{(t)}$, når Cash Value **Short**$_{(t)}$ fastsættes, og som tjener til at dække Udstederens og/eller Beregningsagentens udgifter (eks. Hedgingomkostninger) og inkluderer Administrationsgebyret. Overordnet er Finansieringskomponenten sædvanligvis matematisk negativ, og vil således reducere Indløsningsbeløbet der skal betales til investoren og **reducere værdien** af Warranten.

Indløsningsbeløbet skal afrundes kommercielt til anden decimal.

Hvis Indløsningsbeløbet er lig med **nul (0)**, vil Indløsningsbeløbet være **nul (0)**.

*Begrænsninger i de rettigheder, der er tilknyttet Warrants*

Hvis der er indtruffet en Justeringsbegivenhed med hensyn til det Underliggende, kan Udstederen have ret til at justere Warrantretten i overensstemmelse med Vilkår og Betingelser for Warrants, eller til at opsige Warrants ved ekstraordinær opsigelse. I tilfælde af en ekstraordinær opsigelse som nævnt ovenfor skal Udstederen betale Opsigelsesbeløbet inden for fire Bankdage efter meddelelse om opsigelsen. I sådanne tilfælde kan Opsigelsesbeløbet være betydeligt lavere end den købspris, der er betalt for Warranten, og kan være så lav som **nul (0)** (fuldstændigt tab af den Investerede Kapital).

I overensstemmelse med Vilkår og Betingelser for Warrants, har Udstederen også ret til at give ordinær meddelelse om opsigelse af Warrants på en Ordinær Opsigelsesdato. I tilfælde af en sådan Ordinær Opsigelse, vil Warrantindehaveren være berettiget til at modtage et Indløsningsbeløb på den relevante Afviklingsdato. I dette tilfælde kan Opsigelsesbeløbet være betydeligt lavere end den købspris der er betalt for Warranten, og kan være så lav som **nul (0)** (fuldstændigt tab af den Investerede Kapital).

| **Udstedelsesdato (valørdato)** | 23. november 2026 | **Fastsættelsesdato** | 18. november 2026 |
|---|---|---|---|

| **WKN og ISIN for Warrants/ Udstedelses-størrelse** | **Underliggende (aktie med ISIN)** | **Type** | **Reference-kilde** | **Termins-børs** | **Oprindelig Cash Value Short i Reference-valuta** | **Nulstilnings-tærsklen (i %)** | **Gearings-faktor** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2.000.000 | Zalando SE, Aktie, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1.000.000 | Air France - KLM SA, Aktie, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5.000.000 | Advanced Micro Devices Inc, Aktie, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5.000.000 | The Coca-Cola Co, Aktie, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1.000.000 | Ageas SA/NV, Aktie, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1.000.000 | Colruyt SA, Aktie, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1.000.000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Aktie, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1.000.000 | mBank SA, Aktie, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1.000.000 | AppLovin Corp, Aktie, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1.000.000 | Constellation Brands Inc, Aktie, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1.000.000 | Constellation Energy Corp, Aktie, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1.000.000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Aktie, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Status:**

Warrants udgør direkte og ikke efterstillede forpligtelser for Udstederen, for hvilke Udstederen ikke har stillet sikkerhed. Alle Warrants har samme prioritetsstilling (ret til at modtage betaling), og de har samme prioritetsstilling som alle andre nuværende samt fremtidige usikrede og ikke efterstillede forpligtigelser, der påhviler Udstederen, med undtagelse af forpligtelser, der har højere prioritet i henhold til præceptiv lovgivning.

**Hvor vil værdipapirerne blive handlet?**

N/A. Warrants vil ikke blive børsnoteret på noget reguleret marked. Det er påtænkt at ansøge om at få Warrants optaget til handel på det åbne marked på Stuttgart Stock Exchange, Munich Stock Exchange eller Hannover Stock Exchange.

Det er påtænkt, at Warrants skal optages til handel (tidligst) den 19. november 2026.

Udstederen kan, efter eget skøn, ansøge om, at Warrants bliver børsnoteret og/eller optaget til handel på et eller flere yderligere noteringssteder. Enhver sådan yderligere børsnotering og/eller optagelse til handel vil, hvis den forfølges, blive annonceret ved en meddelelse, som vil inkludere de(t) relevante noteringssted(er).

Udstederen påtager sig ingen juridisk forpligtelse til at sikre optagelsen af Warrants til handel eller til at opretholde en optagelse til handel, der måtte være trådt i kraft i løbet af Warrants' løbetid. Warrants kan blive suspenderet fra handel og/eller afnoteres fra noteringsstedet til enhver tid, i hvert tilfælde, i overensstemmelse med de gældende regler og regulering for de(t) relevante noteringssted(er). Enhver suspension fra handel og/eller afnotering vil blive annonceret ved en meddelelse.

**Er der en garanti tilknyttet værdipapirerne?**

BNP Paribas S.A., Paris, Frankrig, (i det følgende benævnt "**Garanten**") har stillet en ubetinget og uigenkaldelig garanti (i det følgende benævnt "**Garantien**") for den rettidige betaling af alle beløb, der skal betales i henhold til Vilkår og Betingelser for Warrants, hvis og så snart som den pågældende betaling forfalder i henhold til Vilkår og Betingelser for Warrants.

**Hvem er Garanten for værdipapirerne?**

| | |
|---|---|
| **Domicil og juridisk form**: | Garanten er et aktieselskab (société anonyme), der er registreret i Frankrig i henhold til fransk lovgivning, og dets identifikationskode for juridiske enheder (LEI-kode) er R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Adressen på selskabets hovedkontor er 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, Frankrig. |
| **Hovedaktiviteter:** | BNP Paribas S.A. er efter eget udsagn en af Frankrigs største banker og har filialer og datterselskaber på alle større markeder. |
| **Hovedaktionærer:** | Pr. 30. juni 2026 var de største aktionærer Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), et almennyttigt aktieselskab, der handler på vegne af den belgiske regering og ejer 5,70% af den registrerede aktiekapital, BlackRock Inc. ejer 7,10% af den registrerede aktiekapital og Storhertugdømmet Luxembourg ejer 1,20% af den registrerede aktiekapital. BNPP bekendt er der ingen andre aktionærer end SFPI og BlackRock Inc., der ejer mere end 5,00% af dets kapital eller stemmerettigheder. |
| **Identiteten på nøgledirektører** | Jean-Laurent Bonnafé, administrerende direktør for BNP Paribas S.A. |

**Hvad er de finansielle nøgleoplysninger om Garanten?**

**Tabel 1: Resultatopgørelse**

| | **31. december 2025 (revideret) i mio. EUR** | **31. december 2024 (revideret) i mio. EUR** | **Første halvdel 2026 (ikke revideret) i mio. EUR** | **Første halvdel 2025 (ikke revideret) i mio. EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Nettorenteindtægter (ikke revideret) | 21.203 | 19.524 | 11.510 | 9.879 |
| Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner (ikke revideret) | 11.705 | 10.701 | 6.217 | 5.349 |
| Nettogevinst på finansielle instrumenter (ikke revideret)[1] | 11.575 | 11.833 | 7.087 | 6.964 |
| Omsætning | 51.223 | 48.831 | 28.147 | 25.541 |
| Risikoomkostninger | (3.350) | (2.999) | (1.871) | (1.650) |
| Andre nettotab for risiko på finansielle instrumenter | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Driftsindtægter | 16.296 | 15.437 | 9.236 | 8.287 |
| Nettoresultat, der kan henføres til aktionærer | 12.225 | 11.688 | 7.562 | 6.209 |
| Indtjening pr. aktie (i EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Summen af Nettogevinst på finansielle instrumenter til dagsværdi over resultatet, Nettogevinst på finansielle instrumenter til dagsværdi over egenkapital, Nettogevinst på afhændede finansielle aktiver til amorteriseret kostpris.

**Tabel 2: Balance**

| | **30. juni 2026 (ikke revideret) i mio. EUR** | **31. december 2024 (revideret) i mio. EUR** | **31. december 2025 (revideret) i mio. EUR** |
|---|---|---|---|
| Aktiver i alt (koncern) | 3.083.819 | 2.704.908 | 2.792.981 |
| Gældsinstrumenter | 333.741 | 302.237 | 302.391 |
| Heraf mellemlang og langfristet Senior Præference | N/A | 119.370 | 137.649 |
| Efterstillet gæld | 36.965 | 32.615 | 35.289 |
| Konsoliderede lån og tilgodehavender hos kunder | 939.369 | 900.141 | 897.358 |
| Konsoliderede indskud fra kunder | 1.161.001 | 1.034.857 | 1.075.564 |
| Egenkapital (koncernniveau) | 131.922 | 128.137 | 125.513 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Tvivlsomme lån/ Bruttoudeståender | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Egentlig kernekapitalprocent | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Samlet kapitalprocent | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Gearingsgrad beregnet i henhold til de gældende regler | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Garantens reviderede konsoliderede årsregnskab for de år, der sluttede den 31. december 2024 og den 31. december 2025, og den foreløbige finansielle rapport for den halvårsperiode, der sluttede den 30. juni 2026, er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS).

**Hvad er nøglerisiciene, der er specifikke for Garanten?**

**Garantens insolvensrisiko/likviditetsrisiko:** På grund af den potentielle Garanti fra BNP Paribas S.A. og kontrol- og overskudsoverførselsaftalen, der er indgået mellem Udstederen og Garanten, bærer investorerne indirekte insolvens- og likviditetsrisikoen relateret til Garanten. Garantens virksomhed i sin egenskab af international finansiel koncern er kendetegnet ved syv hovedrisici (kreditrisiko, modpartsrisiko og securitisationsrisiko i bankporteføljen; operationel risiko; markedsrisiko; likviditets- og refinansieringsrisiko; risici forbundet med det generelle økonomiske miljø og markedsmiljø; regulatorisk risiko; risici forbundet med BNPP's vækst i det eksisterende miljø). Hvis Garanten bliver insolvent, kan dette resultere i, at Warrantindehaverne mister den kapital, de investerede, da de købte Warrants (**risiko for fuldstændigt tab**).

**Afviklingsforanstaltninger i forhold til garantistilleren:** Desuden kan foranstaltninger, der træffes i Frankrig i forhold til BNP Paribas S.A. (i dets egenskab af kontraherende part, der er forpligtet til at yde kompensation i henhold til den gældende kontrol- og overskudsoverførselsaftale) eller BNP Paribas Group i henhold til gennemførelsen af EU's Genopretnings- og Afviklingsdirektiv i fransk lovgivning have indirekte negative virkninger for Udstederen. Derfor er investorerne også udsat for risikoen for, at BNP Paribas S.A. ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser i henhold til kontrol- og overskudsoverførselsaftalen - f.eks. i tilfælde af, at selskabet bliver insolvent (illikvidt/overgældsat) eller i tilfælde af, at myndighederne beordrer afviklingsforanstaltninger i henhold til fransk lovgivning. Hvis der træffes afviklingsforanstaltninger over for Garanten, kan det medføre, at Warrantindehaverne mister den kapital, de investerede, da de købte Warrants (**risiko for fuldstændigt tab**).

**Hvad er nøglerisiciene, der er specifikke for værdipapirerne?**

**Ingen indskudsgarantiordning.** Warrants er ikke omfattet af en indskudsgarantiordning. **Investorerne kan derfor lide et fuldstændigt tab af den Investerede Kapital.**

***Risici relateret til udbetalingsprofilen:***

*Risici i forbindelse med udbetalingsprofilen / Afhængighed af det Underliggende i tilfælde af* ***Constant Leverage Short Warrants (med ubegrænset løbetid)***

Constant Leverage Short Warrants (med ubegrænset løbetid) reflekterer det gearede salg (kendt som kort position) af det Underliggende de er forbundet med, ved hjælp af den Relevante Cash Value Short. Den Relevante Cash Value Short er baseret på en gearingskomponent som repræsenterer Udviklingen af det Underliggende multipliceret med det negative af den konstante Gearingsfaktor. I Constant Leverage Short Warrants (med ubegrænset løbetid) har en negativ udvikling (dvs. prisfald generelt) i det Underliggende generelt en gunstig effekt på gearingskomponenten, mens en positiv udvikling (dvs. prisstigninger generelt) i det Underliggende generelt har en ugunstig effekt på gearingskomponenten, med prisændringer i det Underliggende der har en uforholdsmæssig stor indflydelse på værdien af Constant Leverage Short Warrant (med ubegrænset løbetid).

Da udviklingen af Constant Leverage Short Warrant (med ubegrænset løbetid) er beregnet for en periode på mere end en dag, på baggrund af den daglige Udvikling i det Underliggende og Finansieringskomponenten forstærket af Gearingsfaktoren, kan udviklingen af Constant Leverage Short Warrant (med ubegrænset løbetid) variere væsentligt fra den overordnede udvikling i det Underliggende i den samme periode. Sådanne forskelle kan indtræffe både når prisen på det Underliggende falder eller stiger støt og når prisen på det Underliggende svinger, hvilket potentielt kan resultere i det faktum, at udviklingen af Constant Leverage Short Warrant (med ubegrænset løbetid) er ufordelagtig for Warrantindehaveren sammenlignet med Udviklingen af det Underliggende i løbet af samme periode. Særligt kan Constant Leverage Short Warrant (med ubegrænset løbetid) tabe værdi, selv hvis det Underliggende, i slutningen af perioden, opnår samme niveau som det beløb sig til i begyndelsen af denne periode.

Risikoen for tab er hovedsageligt bestemt af værdien af Gearingsfaktoren: **jo højere Gearingsfaktor, jo højere risiko.**

Afhængigt af den Relevante Cash Value Short eller Referenceprisen af det Underliggende på Værdiansættelsesdatoen, kan Indløsningsbeløbet være betydeligt lavere end købsprisen, der er betalt for en Constant Leverage Short Warrant (med ubegrænset løbetid) og kan være så lav som **nul (0)**, i hvilket tilfælde **INGEN** betaling vil blive foretaget. I dette tilfælde, vil Warranten ikke give noget afkast, men involvere risikoen for et fuldstændigt tab af den Investerede Kapital, eller et tab svarende til den fulde købspris betalt for en Warrant (**fuldstændigt tab**).

**I denne kontekst skal det bemærkes, at jo lavere Relevante Cash Value Short eller jo højere Referencepris på Værdiansættelsesdatoen, jo lavere er Indløsningsbeløbet.**

Hvis Nulstilningstærsklen specificeret i de Endelige Vilkår opnås eller overskrides, vil en Nulstilningspris af det Underliggende, i konteksten af en Nulstilningsbegivenhed af Cash Value $Short_{(t)}$ fastsættes og derefter benyttes som den nye eller justerede pris på det Underliggende, med det formål at fastsætte den justerede Cash Value $Short_{(t)}$. På grund af gearingskomponenten i Constant Leverage Short Warrants (med ubegrænset løbetid) relateret til Udviklingen af det Underliggende, har en negativ justering af Cash Value Short en uforholdsmæssig stor indflydelse på værdien af Constant Leverage Short Warrants (med ubegrænset løbetid). Desuden vil **risikoen for at Warrantindehaverne lider et fuldstændigt tab af den Investerede Kapital forblive**, på trods af nulstilningsmekanismen.

Udviklingen af Constant Leverage Short Warrants (med ubegrænset løbetid) er altid justeret med den (sædvanligvis matematisk negative) Finansieringskomponent, resulterende i, at den faktiske udvikling er lavere. Formålet med Finansieringskomponenten er at dække Udstederens og/eller Beregningsagentens udgifter (eks. Hedgingomkostningerne) og inkluderer Administrationsgebyret. **Som følge heraf, vil Indløsningsbeløbet, der betales til investorerne reduceres med Finansieringskomponenten.** Beregningsagenten kan justere visse omkostningselementer inkluderet i Finansieringskomponenten - særligt Hedgingomkostningerne (forstærket af Gearingsfaktoren), Administrationsgebyret (ligeledes forstærket af Gearingsfaktoren) og Rentemarginen (forstærket, hvis relevant) - indenfor visse intervaller. Intervallet inden for hvilket hvert udgiftselement kan ligge, fastsættes af Beregningsagenten ved udstedelse af Warranten. Jo længere Constant Leverage Short Warrants (med ubegrænset løbetid) holdes, jo stærkere kan den negative effekt af Finansieringskomponenten blive og kan, afhængigt af de faktiske udgiftselementer, **resultere i en betydelig reduktion af Indløsningsbeløbet** eller, i ekstreme tilfælde, endda i et **fuldstændigt tab af den Investerede Kapital.**

***Risici i forbindelse med en ubegrænset løbetid:***

Warrants har ikke en fast Afviklingsdato og har derfor ikke en fast løbetid.

Warrantindehavernes Warrantrettighed skal udøves af Warrantindehaveren på en bestemt Udøvelsesdato i henhold til den udøvelsesprocedure, der er angivet i Vilkår og Betingelser for Warrants, for at Warrantretten kan gøres gældende. I overensstemmelse med Vilkår og Betingelser for Warrants, vil Warrantindehaveren derefter blive betalt et Indløsningsbeløb i Afviklingsvalutaen. Dette beløb afhænger hovedsageligt af udviklingen af det Underliggende indtil den relevante Udøvelsesdato. Selvom Warrantindehaveren har ret til at udøve Warrants på bestemte Udøvelsesdatoer, kan disse datoer være ugunstige for Warrantindehaveren. Warrantindehaveren skal selv afgøre, om og i hvilket omfang udøvelsen af Warranten medfører en ulempe for Warrantindehaveren.

Udstederen har ret til at opsige Warrants ved ordinær opsigelse i overensstemmelse med Vilkår og Betingelser for Warrants på en Ordinær Opsigelsesdato bestemt i Vilkår og Betingelser for Warrants. I dette tilfælde modtager Warrantindehaveren et beløb pr. Warrant svarende til Indløsningsbeløbet fastsat på den relevante Ordinære Opsigelsesdato og betalt i Afviklingsvalutaen. Dette beløb afhænger hovedsagligt af udviklingen af det Underliggende indtil den relevante Opsigelsesdato. I henhold til Vilkår og Betingelser for Warrants kan Udstederen endda have en daglig ret til at opsige Warrants. Investorerne kan ikke afhænge af at være i stand til at holde på Warrants i en ubegrænset periode og deltage i udviklingen af det Underliggende. Derfor kan Warrants muligvis udelukkende repræsentere rettigheder der er begrænset i tid, f.eks. i tilfælde af en ordinær opsigelse af Udstederen. Der er ikke sikkert, at det vil være muligt at kompensere potentielle pristab, ved en efterfølgende stigning i værdien af Warranten, før Warranten er opsagt af Udstederen ved ordinær opsigelse. I tilfælde af, at Udstederen opsiger Warrants ved ordinær opsigelse, har Warrantindehaveren ingen indflydelse på den gældende Ordinære Opsigelsesdato, som kan være uhensigtsmæssig for Warrantindehaveren. Hvis markedsbetingelserne er ugunstige på tidspunktet for den ordinære opsigelse, dvs. hvis værdien af Warrants er faldet sammenlignet med prisen de blev købt for, vil der være en risiko for et betydeligt tab, eller i værste tilfælde endda et fuldstændigt tab af den Investerede Kapital.

***Markedsforstyrrelser:*** Risikoen for Warrantindehavere er, at en markedsforstyrrelse, som beskrevet i Vilkår og Betingelser for Warrants, har en negativ indvirkning på værdien af Warrants. Betalingen af det respektive beløb, der skal betales, kan også blive forsinket som følge af en markedsforstyrrelse.

***Justeringer, opsigelsesrisiko, geninvesteringsrisiko:*** Warrantindehavere bærer risikoen for, at Warrants justeres eller opsiges af Udstederen i overensstemmelse med Vilkår og Betingelser for Warrants. I tilfælde af at de opsiges, kan Opsigelsesbeløbet være betydeligt lavere end den kapital, der er investeret ved købet af Warrants. Warrantindehavere kan endda lide et **fuldstændigt tab** af den Investerede Kapital. Warrantindehavere er også udsat for risikoen for kun at kunne geninvestere modtagne beløb på mindre gunstige vilkår (kendt som geninvesteringsrisiko).

***Markedsprisrisici:*** Warrantindehavere bærer risikoen i forbindelse med prisfastsættelsen for Warrants. F.eks. kan det ikke på købstidspunktet forudses, hvordan det Underliggende og dermed Warrants udvikler sig i løbet af løbetiden.

***Likviditetsrisiko:*** Warrantindehavere bærer risikoen for, at der ikke er et likvidt sekundært marked for handel med Warrants, og at de ikke kan sælge Warrants på et bestemt tidspunkt eller til en bestemt pris.

**Risici forbundet med det Underliggende:** Warrantindehavere ejer ikke den aktie, der udgør det Underliggende. Da størrelsen af tilbagebetalingen af Warrants afhænger af det Underliggendes udvikling, bør Warrantindehavere være opmærksomme på, at en investering i Warrants derfor kan være underlagt samme risiko som en direkte investering i aktien. Dette omfatter de risici, der følger af udsving i aktiekursen. Yderligere risici er, at det relevante selskab kan blive illikvidt, og at der kan blive indledt insolvensbehandling vedrørende dets aktiver.

**Risici i forbindelse med potentielle interessekonflikter:** Udstederen, Garanten og selskaber, der er tilknyttet dem, kan forfølge interesser, der er i konflikt med Warrantindehaveres interesser eller ikke tager hensyn til dem. Dette kan være tilfældet i forbindelse med deres udførelse af andre funktioner eller andre transaktioner. Potentielle interessekonflikter kan have en negativ indvirkning på værdien af Warrants.

## Afsnit D - Nøgleoplysninger om udbuddet af værdipapirer til offentligheden og/eller optagelse til handel på et reguleret marked

### På hvilke betingelser og efter hvilken tidsplan kan investorer investere i dette værdipapir?

**Generelle vilkår, betingelser og forventet tidsplan for udbuddet**

Warrants vil blive udbudt af BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Paris, Frankrig, til interesserede investorer fra 19. november 2026 og frem. Udbuddet til offentligheden ophører ved udløbet af gyldighedsperioden for Prospektet og/eller det til den tid gældende Basisprospekt.

**Oplysninger om optagelse til handel på et reguleret marked**

Warrants vil ikke blive børsnoteret på noget reguleret marked. Det er påtænkt at ansøge om at få Warrants optaget til handel på det åbne marked på Stuttgart Stock Exchange, Munich Stock Exchange eller Hannover Stock Exchange.

Det er påtænkt, at Warrants skal optages til handel (tidligst) den 19. november 2026.

Udstederen kan, efter eget skøn, ansøge om, at Warrants bliver børsnoteret og/eller optaget til handel på et eller flere yderligere noteringssteder. Enhver sådan yderligere børsnotering og/eller optagelse til handel vil, hvis den forfølges, blive annonceret ved en meddelelse, som vil inkludere de(t) relevante noteringssted(er).

Udstederen påtager sig ingen juridisk forpligtelse til at sikre optagelsen af Warrants til handel eller til at opretholde en optagelse til handel, der måtte være trådt i kraft i løbet af Warrants' løbetid. Warrants kan blive suspenderet fra handel og/eller afnoteres fra noteringsstedet til enhver tid, i hvert tilfælde, i overensstemmelse med de gældende regler og regulering for de(t) relevante noteringssted(er). Enhver suspension fra handel og/eller afnotering vil blive annonceret ved en meddelelse.

**Overslag over de samlede udgifter**

Investoren kan købe Warrants til udstedelsesprisen eller købsprisen. Hverken Udstederen eller Tilbudsgiveren vil pålægge investoren nogen omkostninger ud over udstedelsesprisen eller købsprisen; dette er dog med forbehold for omkostninger, som køberen kan pådrage sig ved køb af Warrants fra banker eller offentlige sparekasser (Sparkassen) eller gennem andre distributionskanaler eller den relevante værdipapirbørs om hvem, hverken Udstederen eller Tilbudsgiveren kan udtale sig om.

Den oprindelige udstedelsespris omfatter startomkostningerne for hvert enkelt af de pågældende specifikke produkter (på datoen for de Endelige Vilkår).

### Hvem er tilbudsgiveren og/eller den person, der anmoder om optagelse til handel?

Tilbudsgiver er BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (med registeret hjemsted på 20 boulevard des Italiens, Paris, 75009, Frankrig, LEI: 6EWKU0FGVVX5QQQJHFGT48), et interessentskab i henhold til fransk ret (Société en Nom Collectif), der er registreret i Frankrig i henhold til fransk ret.

**Hvorfor udarbejdes dette prospekt?**

Det primære formål med udbuddet er at fremme målsætningen om at opnå fortjeneste. Udstederen skal anvende nettoprovenuet fra udstedelsen udelukkende til at afdække sine forpligtelser i henhold til Warrants over for Warrantindehaverne.

# Kokkuvõte

**A jagu. Sissejuhatus ja hoiatused**

**Hoiatused**

a) Käesolevat kokkuvõtet tuleks lugeda kui põhiprospekti sissejuhatust.

b) Asjaomastesse ostutähtedesse investeerimise otsuse tegemisel peaks investor arvesse võtma kogu põhiprospekti.

c) Investor võib kaotada kogu investeeritud kapitali (kogukahju) või osa sellest.

d) Kui põhiprospektis sisalduva teabega seotud nõue esitatakse kohtule, võib hagejast investor riigisisese õiguse kohaselt olla kohustatud kandma põhiprospekti, sealhulgas selle lisade ja lõpptingimuste tõlkimise kulud enne kohtumenetluse algatamist.

e) BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (edaspidi **emitent**) on ostutähtede emitendina tegutsedes võtnud vastutuse käesoleva kokkuvõtte, sealhulgas selle tõlgete eest, ning temal või isikutel, kes on esitanud selle kokkuvõtte, sealhulgas selle tõlked, tekib tsiviilvastutus, ent üksnes juhul, kui kokkuvõte on eksitav, ebatäpne või koos põhiprospekti teiste osadega lugedes ebajärjekindel või kui selles ei esitata koos põhiprospekti teiste osadega lugedes põhiteavet, et aidata investoritel otsustada, kas investeerida asjaomastesse ostutähtedesse.

f) **Investorid ostavad toote, mis ei ole lihtne ja mida võib olla keeruline mõista.**

**Sissejuhatav teave**

| | |
|---|---|
| **Nimi ja väärtpaberite identifitseerimisnumber** | Constant Leverage Short ostutähed (tähtajatud), mis on seotud aktsiatega (edaspidi **ostutähed**),<br>ISIN: / WKN: vt tabel |
| **Emitendi nimi ja kontaktandmed** | Emitendi registreeritud asukoht on Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt, Saksamaa. Tema registrikood (LEI) on 549300TS3U4JKMR1B479 ja telefoninumber +49 (0) 69 7193-0. |
| **Pädev asutus** | Saksamaa Föderaalne Finantsjärelevalveasutus (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, edaspidi ***Bafin***). Bafini (väärtpaberijärelevalve) tegevuskoha aadress on Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt, Saksamaa, ja telefoninumber on +49 (0) 228 41080. |
| **Põhiprospekti kinnitamise kuupäev** | 20. oktoober 2026 |

**B jagu. Põhiteave emitendi kohta**

**Kes on väärtpaberite emitent?**

| | |
|---|---|
| **Asukoht ja õiguslik vorm** | Emitendi registreeritud asukoht on Frankfurt. Tema tegevuskoha aadress on Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt, Saksamaa.<br>Emitent on osaühing (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*), mis on asutatud Saksamaal Saksamaa seaduste alusel, ning tema registrikood (LEI) on 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Põhitegevusala** | Väärtpaberite emiteerimine |
| **Suurimad aktsionärid** | BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH ainuosanik on BNP Paribas S.A., börsil noteeritud aktsiaselts (*société anonyme*), mis on asutatud Prantsusmaa seaduste alusel. |
| **Peamised tegevdirektorid** | Emitendi tegevdirektorid on *Grégoire Toublanc* ja *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Seadusjärgsed audiitorid** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Saksamaa, on nimetatud seadusjärgseks audiitoriks seoses Emitendi auditeeritud majandusaasta aruannetega 31. detsembril 2024 ja 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaastate kohta. |

**Milline on emitendiga seotud peamine finantsteave?**

*Allpool esitatud finantsteave on võetud emitendi auditeeritud majandusaasta aruannetest 31. detsembril 2024 ja 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaastate kohta ning esialgsed auditeerimata finantsaruanded 30. juunil 2026 lõppenud kuuekuulise perioodi kohta.*

**Tabel 1. Kasumiaruanne – mittekapitaliväärtpaberid**

| | **Majandusaasta aruanded seisuga 31. detsember 2025 eurodes** | **Majandusaasta aruanded seisuga 31. detsember 2024 eurodes** | **Esialgsed finantsaruanded seisuga 30. juuni 2026 eurodes** | **Esialgsed finantsaruanded seisuga 30. juuni 2025 eurodes** |
|---|---|---|---|---|
| Tavapärase äritegevuse tulem | | | | |
| Kasumi ülekandmise ja kahjumi katmise lepingu alusel kaetud kahjum (Muu äritulu)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Muud tegevuskulud | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Aasta puhaskasum | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Kuni 2025. aasta vahearuandeni (kaasa arvatud) kajastati kasumi ja kahjumi ülekandmise lepingu alusel hüvitatud kahjumit muu äritulu all. Alates 2025. aasta majandusaasta aruandest kajastatakse neid eraldi kirjena.

**Tabel 2. Bilanss – mittekapitaliväärtpaberid**

| | **Majandusaasta aruanded seisuga 31. detsember 2025** | **Majandusaasta aruanded seisuga 31. detsember 2024** | **Esialgsed finantsaruanded seisuga 30. juuni 2026** |
|---|---|---|---|

| | eurodes | eurodes | eurodes |
|---|---|---|---|
| **Nõuded ja muu vara** | | | |
| Nõuded sidusettevõtjate vastu | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Muu vara (vara/käibevara) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Kohustised** | | | |
| Võlakirjad (kohustised/võlad) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Muud kohustised (kohustised/võlad) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Puhas finantsvõlg (pikaajaline võlg pluss lühiajaline võlg miinus sularaha) | 0 | 0 | 0 |

**Tabel 3. Rahavoogude aruanne – mittekapitaliväärtpaberid**

| | Aruandeperiood 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini 2025 eurodes | Aruandeperiood 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini 2024 eurodes | Esialgsed finantsaruanded seisuga 30. juuni 2026 eurodes | Esialgsed finantsaruanded seisuga 30. juuni 2025 eurodes |
|---|---|---|---|---|
| Netorahavood äritegevusest | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Netorahavood finantseerimistegevusest | - | - | - | - |
| Netorahavoog investeerimistegevusest | - | - | - | - |

**Millised on emitendile omased peamised riskid?**

**Väärtpaberiomanikel lasub emitendi-/krediidirisk.** Välja arvatud garantii osas, mille on andnud BNP Paribas S.A. kui garantii andja kõigi selliste summade nõuetekohase tasumise kohta, mis tuleb tasuda emitendi emiteeritud väärtpaberite alusel, puutuvad väärtpaberiomanikud kokku riskiga, et emitent ei suuda täita oma kohustusi väärtpaberite alusel, nt juhul, kui ta muutub maksejõuetuks (mittelikviidseks / tal tekib ülemäärane võlakoormus). Kui emitent muutub maksejõuetuks, võib see kaasa tuua isegi selle, et väärtpaberiomanikud kaotavad kapitali, mille nad investeerisid väärtpaberite ostmise ajal (**kogukahju risk**).

**Väärtpaberiomanikel lasub kontrolli ja kasumi ülekandmise lepingu mittetäitmise risk.** BNP Paribas S.A. ja emitendi vahel on sõlmitud kontrolli ja kasumi ülekandmise leping. Selle lepingu alusel on BNP Paribas S.A. kohustus eelkõige hüvitada võimalik netokahjum, mis võib emitendil muidu majandusaastal kontrolli ja kasumi ülekandmise lepingu tähtaja jooksul tekkida. Investorid, kes on investeerinud emitendi emiteeritud väärtpaberitesse, võtavad seega riski, et juhul kui BNP Paribas S.A. ei täida oma kohustusi emitendi ees kontrolli ja kasumi ülekandmise lepingu alusel üldse või ei täida neid täielikult või ettenähtud aja jooksul, ei suuda emitent täita oma kohustusi väärtpaberiomanike ees üldse või ei suuda neid täita täielikult või ettenähtud aja jooksul. Sellisel juhul võivad väärtpaberiomanikud kaotada kogu kapitali, mille nad investeerisid väärtpaberite ostmise ajal (**kogukahju risk**).

**C jagu. Põhiteave väärtpaberite kohta**

**Millised on väärtpaberite põhiomadused?**

**Väärtpaberite liik ja vorm**

Ostutähed emiteeritakse ühtse võlakirjana (üleilmne võlakiri), esitajavõlakirjade (*Inhaberschuldverschreibungen*) kujul, Saksamaa õiguse alusel, nagu on määratletud Saksamaa tsiviilseadustiku (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*) paragrahvis 793. Emitent jätab endale õiguse asendada Saksamaa elektrooniliste väärtpaberite seaduse § 6 lõike 3 (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) alusel üleilmse võlakirjana emiteeritud ostutähed sama sisuga elektrooniliste väärtpaberitega, mis on registreeritud keskregistris § 4 lõike 2 eWpG tähenduses (**"Keskregistri Väärtpaberid"**). Emitent jätab endale õiguse asendada Keskregistri Väärtpaberid § 6 lõike 2 eWpG alusel sama sisuga üleilmse võlakirjana emiteeritud väärtpaberitega.

Ostutähed on vabalt võõrandatavad ja nende suhtes ei kehti piiranguid.

**Väärtpaberitega kaasnevad õigused**

Ostutähed ei kanna intressi.

Ostutähtedel ei ole fikseeritud tähtaega ning emitent võib need vastavalt ostutähtede tingimustele lõpetada või ostutähe omanik peab neid kasutamise kuupäeval kasutama.

*Lunastamine*

Vastavalt ostutähtede tingimustele ja eelkõige ostutähtede erakorralise lõpetamise korral on emitent kohustatud maksma ostutähe omanikule lunastamissumma (nagu on kirjeldatud allpool punktis „Kasumi maksmine“) arveldusvaluutas arvelduskuupäeval olenevalt vastava alusvara tootlusest. Lunastamissumma võib olla väiksem kui ostutähe omaniku poolt ostutähe eest makstud ostuhind.

*Kasumi maksmine*

Ostutähe kohta tasutav lunastamissumma makstakse ostutähe omanikule arveldusvaluutas hiljemalt arvelduskuupäeval.

***Constant Leverage Short (tähtajatute) ostutähtede puhul:***

Lunastamissumma (edaspidi **lunastamissumma**) Constant Leverage Short(tähtajatu) ostutähe eest on asjaomane lühiajaline rahaline väärtus, mis määratakse kindlaks võrdlusvaluutas (edaspidi **asjaomane lühiajaline rahaline väärtus**), mis juhul, kui see on kohaldatav, võidakse konverteerida arveldusvaluutasse vastavalt ostutähtede tingimustele, kui võrdlusvaluuta ja arveldusvaluuta ei ole samad.

Asjaomane lühiajaline rahaline väärtus on lühiajaline rahaline väärtus, mis määratakse kindlaks alates määramispäevast (üksnes) igal rahalise väärtuse arvutamise kuupäeval (edaspidi **lühiajaline rahaline väärtus**$_{(t)}$) asjaomase kasutamise kuupäeva seisuga või, olenevalt asjaoludest, korralise lõpetamise kuupäeva seisuga, ning seega lähtudes lühiajalise rahalise väärtuse lähtestamissündmusest, lühiajaline rahaline väärtus vahetult eelneval rahalise väärtuse arvutamise kuupäeval (edaspidi lühiajaline **rahaline väärtus**$_{(t-1)}$), korrutatuna järgmiste liikmete vahega : i) 1 (sõnadega: üks) ja ii) finantsvõimendusteguri (A) ja alusvara tootluse (B) korrutis rahalise väärtuse arvutamise kuupäeval$_{(t)}$, seejuures kogutulemust

suurendatakse tavaliselt matemaatiliselt negatiivse finantseerimiskomponendiga rahalise väärtuse arvutamise kuupäeval$_{(t)}$. Lühiajaline rahaline väärtus$_{(t)}$ on võrdne vähemalt 0,5%ga lühiajalisest rahalisest väärtusest$_{(t-1)}$:

**Lühiajaline rahaline väärtus$_{(t)}$ = max[ lühiajaline rahaline väärtus$_{(t-1)}$ * (1 - finantsvõimendustegur * alusvara tootlus$_{(t)}$) + finantseerimiskomponent$_{(t)}$; 0,5% * lühiajaline rahaline väärtus$_{(t-1)}$]**

**kus lühiajaline rahaline väärtus määramispäeval võrdlusvaluutas võrdub algse lühiajalise rahalise väärtusega .**

Finantseerimiskomponent on summa, mis võrdub emitendi ja/või arvutusagendi rahastamiskuludega, mida võetakse arvesse igal rahalise väärtuse arvutamise kuupäeval$_{(t)}$, kui määratakse kindlaks lühiajaline rahaline väärtus$_{(t)}$, ja mida kasutatakse emitendi ja/või arvutusagendi kulude katmiseks (nt riskimaanduskulu) ning mis hõlmab haldustasu. Kokkuvõttes on finantseerimiskomponent tavaliselt matemaatiliselt negatiivne ning vähendab seega investorile makstavat lunastamissummat ja **vähendab** ostutähe **väärtust.**

Lunastamissumma tuleb ümardada teise kümnendkohani.

Kui lunastamissumma võrdub **nulliga (0)**, siis on lunastamissumma **null (0)**.

*Ostutähtedega seotud õiguste piirangud*

Kui alusvaraga seoses on esinenud kohandamissündmus, võib emitendil vastavalt ostutähtede tingimustele olla õigus kohandada ostutähest tulenevat õigust või lõpetada ostutähed erakorraliselt. Eespool nimetatud erakorralise lõpetamise korral maksab emitent lõpetamissumma nelja pangapäeva jooksul pärast lõpetamisest teatamist. Sellisel juhul võib lõpetamissumma olla oluliselt väiksem kui ostutähe eest makstud ostuhind ning võib olla isegi null (0) (**investeeritud kapitali kogukahju**).

Vastavalt ostutähtede tingimustele on emitendil ka õigus esitada korraline ostutähtede lõpetamise teade korralise lõpetamise kuupäeval. Sellise korralise lõpetamise korral on ostutähe omanikul õigus saada lunastamissumma asjaomasel arvelduskuupäeval. Sellisel juhul võib lõpetamissumma olla oluliselt väiksem kui ostutähe eest makstud ostuhind ning võib olla isegi null (0) (**investeeritud kapitali kogukahju**).

| **Emiteerimispäev (väärtuspäev)** | 23. november 2026 | **Määramispäev** | 18. november 2026 |
|---|---|---|---|

| Ostutähtede WKN ja ISIN/ emissiooni maht | Alusvara (aktsia koos ISINiga) | Liik | Võrdlus-allikas | Futuuride börs | Algne lühiajaline rahaline väärtus võrdlusvaluutas | Lähtestamise lävi (%) | Finants-võimendus-tegur |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Lihtaktsia, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Lihtaktsia, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Lihtaktsia, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Lihtaktsia, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Lihtaktsia, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Lihtaktsia, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Lihtaktsia, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Lihtaktsia, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Lihtaktsia, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Lihtaktsia, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Lihtaktsia, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Lihtaktsia, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Seisund**

Ostutähed on emitendi otsesed ja mitteallutatud kohustused, mille suhtes emitent ei ole tagatist esitanud. Ostutähed on täitmise järjekorra poolest omavahel ning emitendi võimalike praeguste ja tulevaste tagamata ja mitteallutatud kohustustega võrdväärsed (*pari passu*), välja arvatud kohustustega, millel on kohaldatavast seadusest tulenev eesõigus.

**Kus väärtpaberitega kauplema hakatakse?**

Ei kohaldata. Ostutähti ei noteerita ühelgi reguleeritud turul. Plaanis on taotleda ostutähtede kauplemisele võtmist Stuttgardi, Müncheni ja Hannoveri börsi vabaturul.

Ostutähed kavatsetakse noteerida (kõige varem) 19. november 2026.

Emitent võib oma äranägemisel kaaluda ostutähtede noteerimise ja/või kauplemisele võtmise taotlemist ühel või mitmel täiendaval noteerimiskohal. Selline täiendav noteerimine ja/või kauplemisele lubamine, kui see teoks saab, tehakse teatavaks teates, mis sisaldab asjakohaseid noteerimiskohti.

Emitent ei võta endale õiguslikku kohustust ostutähtede kauplemisse kaasamise või sellise kauplemisse kaasamise säilitamise osas, mis võib olla toimunud ostutähtede kehtivusaja jooksul. Ostutähtedega kauplemine võib igal ajal peatuda ja/või need võidakse noteerimiskohast(-kohtadest) eemaldada, igal juhul vastavalt asjakohase noteerimiskoha eeskirjadele ja regulatsioonidele. Kauplemise peatamistest ja/või noteeringust eemaldamisest teavitatakse vastava teatega.

**Kas väärtpaberitele on lisatud garantii?**

BNP Paribas S.A., Pariis, Prantsusmaa, (edaspidi nimetatud kui **garantii andja**) on andnud tingimusteta ja tagasivõtmatu garantii (edaspidi nimetatud kui **garantii**) kõigi nende summade nõuetekohaseks tasumiseks, mis tuleb tasuda ostutähtede tingimuste alusel juhul ja kohe, kui vastav makse muutub ostutähtede tingimuste alusel tasumisele kuuluvaks.

**Kes on väärtpaberitele garantii andja?**

| | |
|---|---|
| **Asukoht ja õiguslik vorm** | Garantii andja on aktsiaselts (*société anonyme*), mis on asutatud Prantsusmaal Prantsusmaa seaduste alusel ja mille registrikood (LEI) on R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Tema peakontori aadress on 16, boulevard des Italiens, 75009 Pariis, Prantsusmaa. |
| **Põhitegevusala** | Omaenda hinnangu järgi on BNP Paribas S.A. üks Prantsusmaa suuremaid panku ning tal on filiaalid ja tütarettevõtjad kõigil suurematel turgudel. |
| **Suurimad aktsionärid** | 30. juuni 2026 aasta seisuga on suurimad aktsionärid Société Fédérale de Participations et d'Investissement (edaspidi **SFPI**), riigiaktsiaselts (société anonyme), mis tegutseb Belgia valitsuse nimel ja omab 5,70% registreeritud aktsiakapitalist, BlackRock Inc., mis omab 7,10% registreeritud aktsiakapitalist, ning Luksemburgi Suurhertsogiriik, mis omab 1,20% registreeritud aktsiakapitalist. BNPP-le teadaolevalt ei oma ükski muu aktsionär peale SFPI ja BlackRock Inc. rohkem kui 5,00% tema kapitalist või hääleõigustest. |
| **Peamised tegevdirektorid** | Jean-Laurent Bonnafé, BNP Paribas S.A. tegevdirektor |

**Milline on garantii andjaga seotud peamine finantsteave?**

**Tabel 1. Kasumiaruanne**

| | **31. detsember 2025 (auditeeritud) miljonites eurodes** | **31. detsember 2024 (auditeeritud) miljonites eurodes** | **2026. aasta esimene pool (auditeerimata) miljonites eurodes** | **2025. aasta esimene pool (auditeerimata) miljonites eurodes** |
|---|---|---|---|---|
| Netointressitulu (auditeerimata) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Teenus- ja vahendustasude netotulu (auditeerimata) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Puhaskasum finantsinstrumentidelt (auditeerimata)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Tulud | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Riski maksumus | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Muu finantsinstrumentide riski puhaskahjum | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Tegevustulu | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Aktsiaomanikega seostatav netotulu | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Aktsiakasum (eurodes) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Järgmiste näitajate summa: puhaskasum finantsinstrumentidelt õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, puhaskasum finantsinstrumentidelt õiglases väärtuses läbi omakapitali, puhaskasum amortiseeritud soetusmaksumuses kajastatavatelt finantsvaradelt.

**Tabel 2. Bilanss**

| | **30. juuni 2026 (auditeerimata) miljonites eurodes** | **31. detsember 2024 (auditeeritud) miljonites eurodes** | **31. detsember 2025 (auditeeritud) miljonites eurodes** |
|---|---|---|---|
| Vara kokku (kontsern) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Võlaväärtpaberid | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| millest keskmise kuni pikaajalise tähtajaga eelistatud võlakirjad | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Allutatud võlakohustused | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Konsolideeritud laenud klientidele ja nõuded klientide vastu | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Klientide konsolideeritud hoiused | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Omakapital (kontserni osa) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Ebatõenäoliselt laekuvad laenud/ brutojäägid | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Esimese taseme põhiomavahendite (CET1) suhtarv | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Koguomavahendite suhtarv | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Kohaldatava õigusraamistiku alusel arvutatud finantsvõimenduse määr | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Garantii andja auditeeritud konsolideeritud majandusaasta aruanded 31. detsembril 2024 ja 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaastate kohta ning esialgne finantsaruanne 30. juunil 2026 lõppenud kuuekuulise perioodi kohta on koostatud vastavalt rahvusvahelistele finantsaruandlusstandarditele (IFRS).

**Millised on garantii andjaga seotud peamised riskid?**

***Garantii andjaga seonduv maksejõuetus-/likviidsusrisk.*** Tulenevalt võimalikust garantiist, mille annab BNP Paribas S.A., ning kontrolli ja kasumi ülekandmise lepingust, mis on sõlmitud emitendi ja garantii andja vahel, lasub investoritel kaudselt ka garantii andjaga seotud maksejõuetus- ja likviidsusrisk. Garantii andja äritegevust rahvusvahelise finantskontsernina iseloomustab seitse põhiriski (krediidirisk, vastaspoole risk ja väärtpaberistamise risk pangaportfellis; operatsioonirisk; tururisk; likviidsus- ja refinantseerimisrisk; üldise majandus- ja turukeskkonnaga seotud riskid; regulatiivne risk; riskid, mis on seotud BNPP kasvuga tema olemasolevas keskkonnas). Kui garantii andja muutub maksejõuetuks, võib see kaasa tuua isegi selle, et ostutähtede omanikud kaotavad kapitali, mille nad investeerisid ostutähtede ostmise ajal (**kogukahju risk**).

***Garantii andjaga seotud kriisilahendusmeetmed.*** Peale selle võivad avaldada emitendile kaudset negatiivset mõju meetmed, mida rakendatakse Prantsusmaal seoses BNP Paribas S.A. (tema volitustes lepingupoolena, kellel on kohustus maksta hüvitist kehtiva kontrolli ja kasumi ülekandmise lepingu alusel) või BNP Paribas kontserni suhtes Prantsuse õigusse üle võetud Euroopa pankade finantsseisundi taastamise ja kriisilahenduse direktiivi alusel. Järelikult puudutab investoreid ka risk, et BNP Paribas S.A. ei suuda täita oma kohustusi kontrolli ja kasumi ülekandmise lepingu alusel – nt juhul, kui ta muutub maksejõuetuks (mittelikviidseks / tal tekib ülemäärane võlakoormus), või juhul, kui ametiasutused rakendavad Prantsuse õiguse kohaseid kriisilahendusmeetmeid. Seega kui garantii andja suhtes rakendatakse kriisilahendusmeetmeid, võib see kaasa tuua isegi selle, et ostutähtede omanikud kaotavad kapitali, mille nad investeerisid ostutähtede ostmise ajal (**kogukahju risk**).

**Millised on väärtpaberitega seotud peamised riskid?**

**Puudub hoiuste tagamise skeem.** Ostutähed ei ole kaetud hoiuste tagamise skeemiga. **Investorid võivad seega kaotada kogu investeeritud kapitali.**

***Väljamaksete profiiliga seotud riskid***

*Väljamaksete profiiliga seotud riskid / sõltuvus alusvarast* ***Constant Leverage Short (tähtajatute) ostutähtede puhul***

Constant Leverage Short (tähtajatud) ostutähed kajastavad selle alusvara finantsvõimendusega müüki (tuntud kui lühike positsioon), millega nad on seotud asjaomase lühiajalise rahalise väärtuse kaudu. Asjaomane lühiajaline rahaline väärtus põhineb finantsvõimenduskomponendil, mis esindab alusvara tootlust, korrutatuna negatiivse püsiva finantsvõimendusteguriga. Constant Leverage Short (tähtajatute) ostutähtede puhul on alusvara negatiivsel tootlusel (st üldiselt hinnalangused) finantsvõimenduskomponendile üldiselt soodne mõju, samal ajal kui alusvara positiivsel tootlusel (st üldiselt hinnatõusud) on finantsvõimenduskomponendile üldiselt ebasoodne mõju, seejuures alusvara hinnamuutused avaldavad ebaproportsionaalselt suurt mõju Constant Leverage Short (tähtajatu) ostutähe väärtusele.

Arvestades, et Constant Leverage Short (tähtajatu) ostutähe tootlus arvutatakse rohkem kui ühe päeva pikkuse perioodi kohta, lähtudes alusvara päevasest tootlusest ja finantseerimiskomponendist, mida on suurendatud finantsvõimendusteguriga, võib Constant Leverage Short (tähtajatu) ostutähe tootlus erineda märkimisväärselt alusvara kogutootlusest sama perioodi jooksul. Sellised erinevused võivad ilmneda nii siis, kui alusvara hind langeb või tõuseb püsivalt ning kui alusvara hind kõigub, mis võib tuleneda asjaolust, et Constant Leverage Short (tähtajatu) ostutähe tootlus on ostutähe omaniku jaoks ebasoodne võrreldes alusvara tootlusega sama perioodi jooksul. Eelkõige võib Constant Leverage Short (tähtajatu) ostutäht kaotada väärtust isegi siis, kui selle perioodi lõpus jõuab alusvara tasemele, kus ta oli selle perioodi alguses.

Kahjumi riski määrab peamiselt finantsvõimendusteguri väärtus: **mida suurem on finantsvõimendustegur, seda suurem on risk.**

Olenevalt asjaomasest lühiajalisest rahalisest väärtusest või alusvara võrdlushinnast väärtuspäeval võib lunastamissumma olla oluliselt väiksem kui Constant Leverage Short (tähtajatu) ostutähe eest makstud ostuhind ning võib olla isegi **null (0)**, millisel juhul makset **EI** tehta. Sellisel juhul ei saada ostutähelt kasumit, vaid sellega kaasneb kogu investeeritud kapitali kaotuse risk või ostutähe eest makstud kogu ostuhinnale vastav kahjum (**kogukahju**).

**Selles kontekstis tuleks märkida, et mida madalam on asjaomane lühiajaline rahaline väärtus või mida kõrgem on võrdlushind väärtuspäeval, seda väiksem on lunastamissumma.**

Kui saavutatakse lõpptingimustes märgitud lähtestamise lävi või see ületatakse, määratakse alusvara lähtestamishind kindlaks lühiajalise rahalise väärtuse$_{(t)}$ lähtestamissündmuse kontekstis, mida seejärel kasutatakse alusvara uue või kohandatud hinnana kohandatud lühiajalise rahalise väärtuse$_{(t)}$ kindlaksmääramiseks. Tulenevalt Constant Leverage Short (tähtajatute) ostutähtede finantsvõimenduskomponendist, mis on seotud alusvara tootlusega, on lühiajalise rahalise väärtuse negatiivsel kohandamisel ebaproportsionaalselt suur mõju Constant Leverage Short (tähtajatute) ostutähtede väärtusele. Peale selle **jääb** lähtestamismehhanismist hoolimata **alles risk, et ostutähtede omanikud kaotavad kogu oma investeeritud kapitali.**

Constant Leverage Short (tähtajatute) ostutähtede tootlust kohandatakse alati (tavaliselt matemaatiliselt negatiivse) finantseerimiskomponendiga, mis toob kaasa väiksema tegeliku tootluse. Finantseerimiskomponendi eesmärk on katta emitendi ja/või arvutusagendi kulud (nt riskimaanduskulu) ning see hõlmab haldustasu. **Seega vähendatakse investoritele makstavat lunastamissummat finantseerimiskomponendi võrra.** Arvutusagent võib kohandada teatavaid finantseerimiskomponendi alla kuuluvaid kuluelemente – eelkõige riskimaanduskulu (mida suurendatakse finantsvõimendusteguriga), haldustasu (mida samuti suurendatakse finantsvõimendusteguriga) ja intressimarginaali (suurendatakse vajaduse korral) – teatavates vahemikes. Vahemiku, millesse iga kuluelement võib jääda, määrab kindlaks arvutusagent ostutähe emiteerimisel. Mida kauem Constant Leverage Short (tähtajatuid) ostutähti hoitakse, seda tugevam võib olla finantseerimiskomponendi negatiivne mõju, ning sõltuvalt asjaomase kuluelemendi tegelikust summast **võib see kaasa tuua lunastamissumma olulise vähenemise** või erakorralisel juhul isegi **kogu investeeritud kapitali kaotuse.**

***Piiramatu tähtajaga seotud riskid***

Ostutähtedel ei ole kindlaksmääratud arvelduskuupäeva ning seega fikseeritud tähtaega.

Ostutähe omanik peab kasutama ostutähe omanikule ostutähest tulenevat õigust, mida ostutähed esindavad, konkreetsel kasutamise kuupäeval vastavalt kasutamise korrale, mis on kindlaks määratud ostutähtede tingimustes, et kinnitada ostutähe õigust. Vastavalt ostutähtede tingimustele makstakse ostutähe omanikule sel juhul lunastamissumma arveldusvaluutas. See summa sõltub peamiselt alusvara tootlusest kuni asjaomase kasutamise kuupäevani. Isegi kui ostutähe omanikul on õigus kasutada ostutähti teatavatel kasutamise kuupäevadel, võivad sellised kuupäevad olla ostutähe omaniku jaoks ebasoodsad. Ostutähe omanik peab ise otsustama, kas ja millises ulatuses toob ostutähe kasutamine kaasa ebasoodsa olukorra ostutähe omaniku jaoks.

Emitendil on õigus lõpetada ostutähed korraliselt vastavalt ostutähtede tingimustele ostutähtede tingimustes märgitud korralise lõpetamise kuupäeval. Sellisel juhul saab ostutähe omanik ostutähe eest summa, mis võrdub lunastamissummaga, mis määratakse kindlaks asjaomasel korralise lõpetamise kuupäeval ja kuulub maksmisele arveldusvaluutas. See summa sõltub peamiselt alusvara tootlusest kuni asjaomase korralise lõpetamise kuupäevani. Emitendil võib vastavalt ostutähtede tingimustele olla isegi igapäevane õigus ostutähed lõpetada. Investorid ei saa loota sellele, et nad saavad hoida ostutähti piiramata aja jooksul ja saada osa alusvara tootlusest. Seega võivad ostutähed esindada üksnes õigusi, mis on ajaliselt piiratud, nt emitendi poolt korralise lõpetamise korral. Puudub kindlustunne, et on võimalik hüvitada võimalikud hinnalangused ostutähe väärtuse järgneva tõusuga enne, kui emitent lõpetab ostutähe korralise lõpetamise teel. Kui emitent lõpetab ostutähed korralise lõpetamise teel, ei ole ostutähe omanikul mõju kohaldatava korralise lõpetamise kuupäeva üle, mis võib olla ostutähe omaniku jaoks ebasobiv. Kui turutingimused on korralise lõpetamise ajal ebasoodsad, st kui ostutähtede väärtus on vähenenud võrreldes hinnaga, mille eest need osteti, esineb märkimisväärse kahjumi risk või halvimal juhul kogu investeeritud kapitali kaotuse risk.

***Turuhäired.*** Ostutähtede omanike jaoks kaasneb risk, et ostutähtede tingimustes kirjeldatud turuhäire ilmnemine avaldab negatiivset mõju ostutähtede väärtusele. Tasumisele kuuluvate summade tasumine võib samuti viibida turuhäire tõttu.

***Kohandused, lõpetamisrisk, reinvesteerimisrisk.*** Ostutähtede omanikel lasub risk, et emitent kohandab ostutähti või lõpetab need vastavalt ostutähtede tingimustele. Kui need lõpetatakse, võib lõpetamissumma olla märkimisväärselt väiksem kui ostutähtede ostmisel investeeritud kapitali summa. Ostutähtede omanikud võivad investeeritud kapitali isegi **täielikult kaotada**. Ostutähtede omanikud puutuvad kokku ka riskiga, et nad saavad saadud summad reinvesteerida üksnes vähemsoodsatel tingimustel (tuntud kui reinvesteerimisrisk).

***Turuhinna riskid.*** Ostutähtede omanikel lasuvad riskid, mis on seotud ostutähtede hinna kindlaksmääramisega. Näiteks ei saa ostu ajal prognoosida alusvara tootlust ja seega ostutähtede tootlust nende tähtaja jooksul.

***Likviidsusrisk.*** Ostutähtede omanikel lasub risk, et ostutähtedega kauplemiseks ei pruugi olla likviidsest järelturgu ning ei pruugi olla võimalik müüa ostutähti kindla aja jooksul või kindla hinnaga.

***Alusvaraga seotud riskid.*** Ostutähtede omanikud ei oma alusvarana kasutatavat aktsiat. Kuna ostutähtedelt tagasimakstav summa sõltub alusvara tootlusest, peaksid ostutähtede omanikud võtma teatavaks, et investeeringut ostutähtedesse võib seega mõjutada sarnane risk nagu aktsiasse otseinvesteeringu puhul. See hõlmab aktsiahinna kõikumistest tulenevaid riske. Lisaks esinevad riskid, et asjaomane ettevõte võib muutuda mittelikviidseks ning tema varade suhtes võidakse algatada maksejõuetusmenetlus.

***Võimalikest huvide konfliktidest tulenevad riskid.*** Emitent, garantii andja, samuti nende sidusettevõtjad võivad omada huve, mis on vastuolus ostutähtede omanike huvidega või ei võta neid arvesse. See võib tuleneda nii nende muude funktsioonide täitmisest kui ka muudest tehingutest. Võimalikud huvide konfliktid võivad avaldada ostutähtede väärtusele negatiivset mõju.

## D jagu. Põhiteave väärtpaberite avaliku pakkumise ja/või reguleeritud turul kauplemisele võtmise kohta

### Millistel tingimustel ja millise ajakava alusel saavad investorid sellesse väärtpaberisse investeerida?

**Pakkumise üldtingimused ja eeldatavad tähtajad**

Ostutähti pakub BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Pariis, Prantsusmaa, huvitatud investoritele alates 19. november 2026. Avalik pakkumine lõpeb prospekti ja/või sel ajal kehtiva põhiprospekti kehtivuse lõpus.

**Reguleeritud turul kauplemisele võtmise üksikasjad**

Ostutähti ei noteerita ühelgi reguleeritud turul. Plaanis on taotleda ostutähtede kauplemisele võtmist Stuttgardi, Müncheni ja Hannoveri börsi vabaturul.

Ostutähed kavatsetakse noteerida (kõige varem) 19. november 2026.

Emitent võib oma äranägemisel kaaluda ostutähtede noteerimise ja/või kauplemisele võtmise taotlemist ühel või mitmel täiendaval noteerimiskohal. Selline täiendav noteerimine ja/või kauplemisele lubamine, kui see teoks saab, tehakse teatavaks teates, mis sisaldab asjakohaseid noteerimiskohti.

Emitent ei võta endale õiguslikku kohustust ostutähtede kauplemisse kaasamise või sellise kauplemisse kaasamise säilitamise osas, mis võib olla toimunud ostutähtede kehtivusaja jooksul. Ostutähtedega kauplemine võib igal ajal peatuda ja/või need võidakse noteerimiskohast(-kohtadest) eemaldada, igal juhul vastavalt asjakohase noteerimiskoha eeskirjadele ja regulatsioonidele. Kauplemise peatamistest ja/või noteeringust eemaldamisest teavitatakse vastava teatega.

**Hinnangulised kogukulud**

Investor võib osta ostutähti emissioonihinnaga või ostuhinnaga. Ei emitent ega pakkuja ei nõua investorilt mingeid kulusid, mis ületavad emissioonihinna või ostuhinna; samas võib ostutähtede ostmisega pankadelt või avalikelt hoiupankadelt (*Sparkassen*) või muude turustuskanalite kaudu või asjaomaselt väärtpaberibörsilt kaasneda kulusid, mis ei sõltu emitendist ega pakkujast.

Algne emissioonihind sisaldab sisenemiskulusid iga konkreetse toote puhul (lõpptingimuste kuupäeva seisuga).

### Kes on pakkuja ja/või isik, kes taotleb kauplemisele võtmist?

Pakkuja on BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (registreeritud asukoht 20 boulevard des Italiens, Pariis, 75009, Prantsusmaa, registrikood (LEI) 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), Prantsusmaa seaduste kohane täisühing (*Société en Nom Collectif*), mis on asutatud Prantsusmaal Prantsusmaa seaduste alusel.

### Miks see prospekt koostatakse?

Pakkumise peamine eesmärk on aidata teenida kasumit. Emitent kasutab emissioonist saadud netotulu üksnes selleks, et maandada oma ostutähtedest tulenevaid kohustusi ostutähtede omanike ees.

# Nota de síntesis

**Sección A - Introducción y advertencias**

**Advertencias**

a) Esta Nota de Síntesis debe leerse como una introducción al Folleto de Base.

b) Cualquier decisión de invertir en los warrants correspondientes debe basarse en la valoración del Folleto de Base en su conjunto por parte del inversor;

c) Los inversores pueden perder todo (pérdida total) o parte del capital invertido.

d) En caso de que se presente una reclamación relacionada con la información contenida en el Folleto de Base ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud de la legislación nacional, tener que sufragar los costes de traducción del Folleto de Base, incluidos los suplementos y las condiciones finales, antes de que se inicie el procedimiento judicial correspondiente.

e) La responsabilidad civil recae en BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (el **"Emisor"**), que en su calidad de emisor de los warrants ha asumido la responsabilidad de esta Nota de Síntesis, incluidas sus traducciones, o en las personas que han presentado esta Nota de Síntesis, incluidas sus traducciones, pero sólo cuando la Nota de Síntesis resulte engañosa, inexacta o incoherente cuando se lea junto con las demás partes del Folleto de Base, o cuando no proporcione, cuando se lea junto con las demás partes del Folleto de Base, información esencial para ayudar a los inversores a considerar si invierten en los warrants correspondientes.

f) **Los inversores están a punto de adquirir un producto que no es sencillo y puede resultar de difícil comprensión.**

**Información introductoria**

| | |
|---|---|
| **Nombre y número de identificación de los valores:** | Constant Leverage Short Warrants (con duración ilimitada) vinculados a acciones (los "**Warrants**"),<br>ISIN: / WKN: ver tabla |
| **Identidad y datos de contacto del Emisor:** | El Emisor tiene su domicilio social en Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Alemania. Su identificador de entidad legal (LEI) es 549300TS3U4JKMR1B479 y su número de teléfono es +49 (0) 69 7193-0 |
| **Autoridad competente:** | La Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – ***"Bafin"***). La dirección de Bafin (supervisión de valores) es Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Alemania y su número de teléfono es +49 (0) 228 41080. |
| **Fecha de aprobación del Folleto de Base:** | 20 de octubre de 2026 |

**Sección B – Información esencial del Emisor**

**¿Quién es el Emisor de los valores?**

| | |
|---|---|
| **Domicilio y forma jurídica:** | El Emisor tiene su domicilio social en Frankfurt am Main. Su domicilio social es Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Alemania.<br>El Emisor es una sociedad de responsabilidad limitada (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) constituida en Alemania bajo las leyes de Alemania y su identificador de entidad legal (LEI) es 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Actividades principales:** | Emisión de valores. |
| **Principales accionistas:** | El accionista único de BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH es BNP Paribas S.A., una sociedad anónima cotizada ("*société anonyme*") constituida de acuerdo con las leyes de Francia. |
| **Identidad de los directores más importantes:** | Los directores del Emisor son *Grégoire Toublanc* y *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identidad de los auditores legales:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Múnich, Alemania, ha sido designado como auditor legal de los estados financieros anuales auditados del Emisor correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2025. |

**¿Cuál es la información financiera esencial sobre el Emisor?**

*La información financiera que se muestra a continuación se ha extraído de los estados financieros anuales auditados del Emisor para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2025 y los estados financieros intermedios no auditados para el período de seis meses al 30 de junio de 2026.*

**Cuadro 1: Cuenta de resultados - valores no participativos**

| | **Estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2025 EUR** | **Estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2024 EUR** | **Estados financieros intermedios a 30 de junio de 2026 EUR** | **Estados financieros intermedios a 30 de junio de 2025 EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Resultado de las actividades ordinarias | | | | |
| Pérdidas compensadas conforme a un contrato de transferencia de pérdidas y ganancias (Otros ingresos operativos)[1] | 2.605.425,67 | 1.604.912,41 | 1.963.031,91 | 1.722.258,24 |
| Otros gastos de explotación | -2.605.425,67 | -1.604.912,41 | -1.963.031,91 | -1.722.258,24 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Beneficio neto del año | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Hasta los estados financieros intermedios correspondientes a 2025 (inclusive), las pérdidas compensadas al amparo del contrato de transferencia de pérdidas y ganancias se registraban bajo la rúbrica de otros ingresos operativos. Desde los estados financieros anuales de 2025, dichas pérdidas se presentan de forma separada como una partida específica.

**Cuadro 2: Balance de situación - valores no participativos**

| | **Estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2025 EUR** | **Estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2024 EUR** | **Estados financieros intermedios a 30 de junio de 2026 EUR** |
|---|---|---|---|
| **Créditos y otros activos** | | | |
| Créditos de empresas asociadas | 476.888.218,72 | 330.299.723,79 | 478.762.000,00 |
| Otros activos (activos/activos corrientes) | 10.445.373.047,09 | 7.880.268.493,48 | 11.406.805.966,64 |
| **Pasivo** | | | |
| Bonos (pasivo/cuentas por pagar) | 6.905.487.473,08 | 4.767.381.596,04 | 6.398.029.458,27 |
| Otros pasivos (pasivos/cuentas por pagar) | 4.016.773.792,73 | 3.443.186.621,23 | 5.487.538.508,37 |
| Deuda financiera neta (deuda a largo plazo más deuda a corto plazo menos efectivo) | 0 | 0 | 0 |

**Cuadro 3: Estado de flujos de efectivo - valores no participativos**

| | **Para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025 EUR** | **Para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024 EUR** | **Estados financieros intermedios a 30 de junio de 2026 EUR** | **Estados financieros intermedios a 30 de junio de 2025 EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Flujo de caja neto de las actividades de explotación | -225.370,80 | 224.895,80 | 246.942,54 | -185.190,04 |
| Flujos de caja netos de actividades de financiación | - | - | - | - |
| Flujo de caja neto de las actividades de inversión | - | - | - | - |

**¿Cuáles son los principales riesgos específicos del Emisor?**

**Los titulares de los valores soportan el riesgo de emisión/crédito:** Sin perjuicio de la garantía ofrecida por BNP Paribas S.A. como garante del pago de todos los importes que deben abonarse en virtud de los valores emitidos por el Emisor, los titulares de los valores están expuestos al riesgo de que el Emisor no pueda cumplir sus obligaciones en virtud de los valores, por ejemplo, en caso de que se declare insolvente (falta de liquidez/sobreendeudamiento). Si el Emisor se declara insolvente, los titulares de los valores pueden incluso perder el capital que invirtieron cuando compraron los valores. (**riesgo de pérdida total**).

**Los titulares de los valores asumen el riesgo de incumplimiento del acuerdo de control y transferencia de beneficios:** Existe un acuerdo de control y transferencia de beneficios entre BNP Paribas S.A. y el Emisor. En virtud de este acuerdo, BNP Paribas S.A. tiene, en particular, la obligación de compensar cualquier pérdida neta que el Emisor pueda generar en un ejercicio económico durante la vigencia del acuerdo de control y transferencia de beneficios. Los inversores que han invertido en los valores emitidos por el Emisor están, por tanto, expuestos al riesgo de que el Emisor no pueda cumplir sus obligaciones con los titulares de los valores en absoluto o no pueda cumplirlas completamente o a su debido tiempo si BNP Paribas S.A. no cumple sus obligaciones con el Emisor en virtud del acuerdo de control y transferencia de beneficios, o no las cumple completamente o a su debido tiempo. En este caso, los titulares de los valores pueden perder todo el capital que invirtieron cuando compraron los valores (**riesgo de pérdida total**).

**Sección C - Información esencial sobre los valores**

**¿Cuáles son las principales características de los valores?**

**Tipo y forma de valores**

Los Warrants se emiten mediante un título (título global) en forma de bonos al portador (*Inhaberschuldverschreibungen*) según la legislación alemana, tal y como se define en el artículo 793 del Código Civil alemán (*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*). El Emisor se reserva el derecho de sustituir los Warrants emitidos mediante un título global de conformidad con el artículo 6 (3) de la Ley alemana de Valores Electrónicos (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – eWpG*) por valores electrónicos del mismo contenido e inscritos en un registro central en el sentido del artículo 4 (2) de la eWpG (los **«Valores de Registro Central»**). El Emisor se reserva el derecho de sustituir los Valores de Registro Central de conformidad con el § 6 (2) eWpG por valores del mismo contenido emitidos mediante un título global.

Los Warrants son libremente transferibles y no están sujetos a ninguna restricción.

**Derechos vinculados a los títulos**

Los Warrants no devengan intereses.

Los Warrants no tienen una duración determinada y, de acuerdo con los Términos y Condiciones de los Warrants, pueden ser cancelados por el Emisor o deben ser ejercidos por el titular del Warrant en una fecha de ejercicio.

*Reembolso*

De conformidad con los Términos y Condiciones de los Warrants y, en particular, sujeto a una resolución extraordinaria de los Warrants, el Emisor está obligado a pagar al Titular del Warrant un Importe de Reembolso (tal y como se describe en el apartado "Pago de rendimientos" más adelante) en la Moneda de Liquidación en la Fecha de Liquidación, en función de la evolución del Subyacente correspondiente. El Importe de Reembolso puede ser inferior al precio de compra que los Titulares de los Warrants pagaron por el Warrant.

*Pago de rendimientos*

El importe de reembolso por Warrant se pagará al titular del mismo en la moneda de liquidación, a más tardar en la fecha de liquidación.

***Para Constant Leverage Short Warrants (con duración ilimitada):***

El Importe de Reembolso (**"Importe de Reembolso"**) por cada Constant Leverage Short Warrant (con duración ilimitada) será el correspondiente Valor en Efectivo Short determinado en la Moneda de Referencia (el **"Valor en Efectivo Short Correspondiente**"), que, en su caso, podrá ser convertido a la Moneda de Liquidación de acuerdo con los Términos y Condiciones de los Warrants, en caso de que la Moneda de Referencia y la Moneda de Liquidación no sean la misma.

El Valor en Efectivo Short Correspondiente será el Valor en Efectivo Short que se determine a partir de la Fecha de Determinación (exclusivamente) en cada Fecha de Cálculo del Valor en Efectivo (el **"Valor en Efectivo Short$_{(t)}$**") en la Fecha de Ejercicio correspondiente o, en su caso, en la Fecha de Terminación Ordinaria, y por tanto, sujeto a cualquier Evento de Reinicio del Valor en Efectivo Short, el Valor en Efectivo Short en la Fecha de Cálculo del Valor en Efectivo inmediatamente anterior (el "**Valor en Efectivo Short$_{(t-1)}$**") multiplicado por la diferencia de (i) 1 (en palabras: uno) y (ii) el producto de (A) el Factor de Apalancamiento y (B) el Rendimiento del Subyacente en la Fecha de Cálculo del Valor en Efectivo$_{(t)}$, incrementándose el resultado global con el Componente de Financiación, generalmente matemáticamente negativo, en la Fecha de Cálculo del Valor en Efectivo$_{(t)}$. El Valor en Efectivo Short$_{(t)}$ es al menos igual al 0,5% del Valor en Efectivo Short$_{(t-1)}$:

**Valor en Efectivo Short$_{(t)}$ = max[Valor en Efectivo Short$_{(t-1)}$ * (1 - Factor de Apalancamiento * Rendimiento del Subyacente$_{(t)}$) + Componente de Financiación$_{(t)}$; 0,5 % * Valor en Efectivo Short$_{(t-1)}$]**

en el que el Valor en Efectivo **Short** en la Fecha de Determinación en la Moneda de Referencia es igual al Valor en Efectivo **Short** Inicial.

El Componente de Financiación es el importe equivalente a los costes de financiación del Emisor y/o del Agente de Cálculo, que se tiene en cuenta en cada Fecha de Cálculo del Valor Efectivo$_{(t)}$ al determinar el Valor Efectivo **Short**$_{(t)}$ y que sirve para cubrir los gastos del Emisor y/o del Agente de Cálculo (por ejemplo, el Coste de Cobertura) e incluye la Comisión de Administración. En general, el Componente de Financiación suele ser matemáticamente negativo y, por tanto, reducirá el Importe de Reembolso pagadero al inversor y **reducirá el valor** del Warrant.

El Importe de Reembolso se redondeará al segundo decimal.

Si el Importe de Reembolso es igual a **cero (0)**, el Importe de Reembolso será **cero (0)**.

*Limitaciones de los derechos vinculados a los Warrants*

Si se ha producido un Evento de Ajuste con respecto al Subyacente, el Emisor podrá tener derecho a ajustar el derecho del Warrant de acuerdo con los Términos y Condiciones de los Warrants o a rescindir los Warrants mediante una rescisión extraordinaria. En el caso de una rescisión extraordinaria como la mencionada, el Emisor pagará el Importe de Rescisión dentro de los cuatro días hábiles siguientes a la notificación de la rescisión. En este caso, el Importe de Rescisión podrá ser significativamente inferior al precio de compra pagado por el Warrant y podrá ser tan bajo como **cero (0)** (pérdida total del Capital Invertido).

De acuerdo con los Términos y Condiciones de los Warrants, el Emisor también tiene derecho a notificar de forma ordinaria la terminación de los Warrants en una Fecha de Terminación Ordinaria. En el caso de dicha rescisión ordinaria, el Titular de los Warrants tendrá derecho a recibir un Importe de Reembolso en la Fecha de Liquidación correspondiente. En este caso, el Importe de Rescisión podrá ser significativamente inferior al precio de compra pagado por el Warrant y podrá ser tan bajo como **cero (0)** (pérdida total del Capital Invertido).

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Fecha de emisión (fecha de valor)** | 23 de noviembre de 2026 | **Fecha de determinación** | 18 de noviembre de 2026 |

| WKN e ISIN de los Warrants/ Tamaño de la emisión | Subyacente (Acción con ISIN) | Tipo | Fuente de referencia | Bolsa de Futuros | Valor en Efectivo Inicial Short en la Moneda de Referencia | Umbral de reinicio (en %) | Factor de apalancamiento |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2.000.000 | Zalando SE, Acción Ordinaria, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1.000.000 | Air France - KLM SA, Acción Ordinaria, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5.000.000 | Advanced Micro Devices Inc, Acción Ordinaria, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5.000.000 | The Coca-Cola Co, Acción Ordinaria, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1.000.000 | Ageas SA/NV, Acción Ordinaria, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1.000.000 | Colruyt SA, Acción Ordinaria, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1.000.000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Acción Ordinaria, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1.000.000 | mBank SA, Acción Ordinaria, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1.000.000 | AppLovin Corp, Acción Ordinaria, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |

| WKN e ISIN de los Warrants/ Tamaño de la emisión | Subyacente (Acción con ISIN) | Tipo | Fuente de referencia | Bolsa de Futuros | Valor en Efectivo Inicial Short en la Moneda de Referencia | Umbral de reinicio (en %) | Factor de apalancamiento |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1.000.000 | Constellation Brands Inc, Acción Ordinaria, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1.000.000 | Constellation Energy Corp, Acción Ordinaria, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1.000.000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Acción Ordinaria, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

***Naturaleza:***

Los Warrants constituyen pasivos directos y no subordinados del Emisor respecto a los cuales el Emisor no ha aportado garantías. Los Warrants tienen el mismo rango de derecho de pago entre sí (pari passu) y con cualquier otro pasivo no garantizado y no subordinado del Emisor, presente y futuro, con exclusión de los pasivos que tengan un rango superior por imperativo legal.

**¿Dónde se negociarán los valores?**

N/A. Los Warrants no cotizarán en ningún mercado regulado. Se tiene la intención de solicitar la admisión a negociación de los Warrants en el mercado abierto de las Bolsas de Stuttgart, Múnich y Hannover.

Está previsto que los Warrants sean admitidos a cotización (como muy pronto) el 19 de noviembre de 2026.

El Emisor podrá, a su entera discreción, considerar la posibilidad de solicitar que los Warrants sean admitidos a cotización y/o admitidos a negociación en uno o más centros de cotización adicionales. Dicha admisión a cotización adicional y/o admisión a negociación, en caso de que se solicite, se comunicará mediante un anuncio, que incluirá el centro o centros de cotización pertinentes.

El Emisor no asume ninguna obligación legal respecto de la admisión a cotización de los Warrants ni del mantenimiento de cualquier admisión a cotización que pudiera haberse hecho efectiva durante toda la vigencia de los mismos. Los Warrants podrán ser suspendidos de cotización y/o excluidos de los centros de cotización en cualquier momento de conformidad, en cada caso, con las normas y reglamentos aplicables del centro o centros de cotización pertinentes. Cualquier suspensión de cotización y/o exclusión de cotización se comunicará mediante un anuncio.

**¿Existe una garantía vinculada a los valores?**

BNP Paribas S.A., Paris, France, (en lo sucesivo, el **"Garante"**) ha otorgado una garantía incondicional e irrevocable (en lo sucesivo, la **"Garantía"**) para el pago de todas las cantidades que deban abonarse en virtud de los términos y condiciones de los Warrants, siempre y cuando el pago respectivo sea exigible en virtud de dichos términos y condiciones.

**¿Quién es el Garante de los valores?**

| | |
|---|---|
| **Domicilio y forma jurídica:** | El Garante es una sociedad anónima ("société anonyme") constituida en Francia de conformidad con las leyes francesas y su identificador de entidad legal (LEI) es R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Su domicilio social es 16, boulevard des Italiens - 75009 París, Francia. |
| **Actividades principales:** | Según su propia evaluación, BNP Paribas S.A. es uno de los mayores bancos de Francia y tiene sucursales y filiales en los principales mercados. |
| **Principales accionistas:** | A 30 de junio de 2026, los principales accionistas son Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), una sociedad anónima de interés público que actúa en nombre del Gobierno de Bélgica y que posee el 5,70% del capital social registrado, BlackRock Inc. que posee el 7,10% del capital social registrado y el Gran Ducado de Luxemburgo que posee el 1,20% del capital social registrado. Según la información de que dispone BNPP, ningún accionista distinto de SFPI y BlackRock Inc. posee más del 5,00% de su capital o de sus derechos de voto. |
| **Identidad de los directores más importantes:** | Jean-Laurent Bonnafé, Director General de BNP Paribas S.A. |

**¿Cuál es la información financiera esencial sobre el Garante?**

**Cuadro 1: Declaración de resultados**

| | 31 de diciembre de 2025 (auditado) en millones de EUR | 31 de diciembre de 2024 (auditado) en millones de EUR | Primer semestre 2026 (sin auditar) en millones de EUR | Primer semestre 2025 (sin auditar) en millones de EUR |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos netos por intereses (sin auditar) | 21.203 | 19.524 | 11.510 | 9.879 |
| Ingresos netos por comisiones y honorarios (sin auditar) | 11.705 | 10.701 | 6.217 | 5.349 |
| Ganancia neta en instrumentos financieros (sin auditar)[1] | 11.575 | 11.833 | 7.087 | 6.964 |
| Ingresos | 51.223 | 48.831 | 28.147 | 25.541 |
| Coste del riesgo | (3.350) | (2.999) | (1.871) | (1.650) |
| Otras pérdidas netas por riesgo en instrumentos financieros | (203) | (202) | (344) | (115) |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Resultado de explotación | 16.296 | 15.437 | 9.236 | 8.287 |
| Ingresos netos atribuibles a los accionistas | 12.225 | 11.688 | 7.562 | 6.209 |
| Beneficio por acción (en EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Suma de la ganancia neta en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados, ganancia neta en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en patrimonio, ganancia neta en activos financieros dados de baja a su coste amortizado.

**Cuadro 2: Balance de situación**

| | **30 de junio de 2026 (sin auditar) en millones de EUR** | **31 de diciembre de 2024 (auditado) en millones de EUR** | **31 de diciembre de 2025 (auditado) en millones de EUR** |
|---|---|---|---|
| Activos totales (Grupo) | 3.083.819 | 2.704.908 | 2.792.981 |
| Valores de deuda | 333.741 | 302.237 | 302.391 |
| De las cuales a largo plazo preferentes | N/A | 119.370 | 137.649 |
| Deuda subordinada | 36.965 | 32.615 | 35.289 |
| Préstamos y créditos consolidados a clientes | 939.369 | 900.141 | 897.358 |
| Depósitos consolidados de clientes | 1.161.001 | 1.034.857 | 1.075.564 |
| Fondos propios (participación del Grupo) | 131.922 | 128.137 | 125.513 |
| Préstamos dudosos/saldos brutos | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Ratio de capital ordinario de nivel 1 (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Ratio de capital total | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Ratio de apalancamiento calculado según el marco regulatorio aplicable | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Los estados financieros anuales consolidados y auditados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2025 así como el informe financiero iterim correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2026 han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

**¿Cuáles son los principales riesgos específicos del Garante?**

***Riesgo de insolvencia/riesgo de liquidez del Garante:*** Debido a la garantía potencial proporcionada por BNP Paribas S.A. y al acuerdo de control y transferencia de beneficios que existe entre el Emisor y el Garante, los inversores soportan indirectamente también el riesgo de insolvencia y el riesgo de liquidez relacionados con el Garante. La actividad del Garante en su calidad de grupo financiero internacional se caracteriza por siete riesgos clave (riesgo de crédito, riesgo de contraparte y riesgo de titulización en la cartera bancaria; riesgo operativo; riesgo de mercado; riesgo de liquidez y refinanciación; riesgos asociados al entorno económico y de mercado global; riesgo regulatorio; riesgos asociados al crecimiento de BNPP en su entorno actual). Si el Garante se declara insolvente, esto puede incluso dar lugar a que los titulares de los Warrants pierdan el capital que invirtieron cuando compraron los Warrants (**riesgo de pérdida total**).

***Medidas de resolución en relación con el Garante:*** Además, las medidas adoptadas en Francia en relación con BNP Paribas S.A. (en su calidad de parte contratante obligada a indemnizar en virtud del acuerdo de control y transferencia de beneficios vigente) o con el Grupo BNP Paribas en virtud de la transposición de la Directiva Europea de Recuperación y Resolución a la legislación francesa pueden tener efectos adversos indirectos sobre el Emisor. En consecuencia, los inversores también están expuestos al riesgo de que BNP Paribas S.A. no pueda cumplir sus obligaciones en virtud del acuerdo de control y transferencia de beneficios, por ejemplo, en caso de que se declare insolvente (iliquidez/sobreendeudamiento) o en caso de que las autoridades ordenen medidas de resolución en virtud de la legislación francesa. Por lo tanto, si se adoptan medidas de resolución contra el Garante, esto puede dar lugar incluso a que los titulares de Warrants pierdan el capital que invirtieron cuando compraron los Warrants (**riesgo de pérdida total**).

**¿Cuáles son los principales riesgos específicos a los valores?**

**Sin sistema de garantía de depósitos.** Los Warrants no están cubiertos por un sistema de garantía de depósitos. **Por lo tanto, los inversores pueden sufrir una pérdida total del capital invertido.**

***Riesgos asociados al perfil de pago:***

*Riesgos en relación con el perfil de remuneración / Dependencia del subyacente en el caso de* ***los Constant Leverage Short Warrants (con duración ilimitada)***

Los Constant Leverage Short Warrants (con duración ilimitada) reflejan la venta apalancada (conocida como posición Short) del Subyacente al que están vinculados mediante el Valor en Efectivo Short Correspondiente. El Valor en Efectivo Short Correspondiente se basa en un componente de apalancamiento que representa el Rendimiento del Subyacente multiplicado por el negativo del Factor de Apalancamiento constante. En los Constant Leverage Short Warrants (con duración ilimitada), un rendimiento negativo (es decir, una disminución del precio, por lo general) del Subyacente tiene generalmente un efecto favorable sobre el componente de apalancamiento, mientras que un rendimiento positivo (es decir, un aumento del precio, por lo general) del Subyacente tiene generalmente un efecto desfavorable sobre el componente de apalancamiento, teniendo las variaciones del precio del Subyacente un impacto desproporcionadamente alto sobre el valor del Constant Leverage Short Warrant (con duración ilimitada).

Dado que la rentabilidad de un Constant Leverage Short Warrant (con duración ilimitada) se calcula para un período superior a un día sobre la base de la rentabilidad diaria del Subyacente y del Componente de Financiación amplificado por el Factor de Apalancamiento, la rentabilidad del Constant Leverage Short Warrant (con duración ilimitada) puede diferir significativamente de la rentabilidad global del Subyacente durante el mismo período. Dichas diferencias pueden producirse tanto cuando el precio del Subyacente disminuye o aumenta de forma constante como cuando el precio del Subyacente fluctúa, pudiendo dar lugar a que la rentabilidad del Constant Leverage Short Warrant (con duración ilimitada) sea desventajosa para el Titular del Warrant en comparación con la rentabilidad del Subyacente en el transcurso del mismo período de tiempo. En particular, el Constant Leverage Short Warrant (con duración ilimitada) puede perder valor incluso si, al final de este período, el Subyacente alcanza el nivel que tenía al principio de este período.

El riesgo de pérdida viene determinado esencialmente por el valor del Factor de Apalancamiento: **cuanto mayor sea el Factor de Apalancamiento, mayor será el riesgo.**

En función del Valor en Efectivo Short Correspondiente o del Precio de Referencia del Subyacente en la Fecha de Valoración, el Importe de Reembolso puede ser sustancialmente inferior al precio de compra pagado por un Constant Leverage Short Warrant (con duración ilimitada) y puede ser tan bajo como **cero (0)**, en cuyo caso **NO** se efectuará ningún pago. En este caso, el Warrant no produce ningún rendimiento, sino que implica un riesgo de pérdida total del Capital Invertido o una pérdida correspondiente a la totalidad del precio de compra pagado por un Warrant (**pérdida total**).

**En este contexto, debe tenerse en cuenta que cuanto más bajo sea el Valor en Efectivo Short Correspondiente o más alto sea el Precio de Referencia en la Fecha de Valoración, más bajo será el Importe de Reembolso.**

Si se alcanza o supera el Umbral de Reinicio especificado en las Condiciones Finales, se determina un Precio de Reinicio del Subyacente en el contexto de un Evento de Reinicio del Valor en Efectivo $Short_{(t)}$ que se utiliza entonces como el precio nuevo o ajustado del Subyacente a efectos de determinar el Valor en Efectivo $Short_{(t)}$ ajustado. Debido al componente de apalancamiento de los Constant Leverage Short Warrants (con duración ilimitada) relacionado con la rentabilidad del Subyacente, un ajuste adverso del Valor en Efectivo Short tiene un impacto desproporcionadamente alto en el valor de los Constant Leverage Short Warrants (con duración ilimitada). Además, a pesar del mecanismo de reajuste, sigue existiendo el **riesgo de que los titulares de Warrants sufran una pérdida total de su capital invertido.**

La rentabilidad de los Constant Leverage Short Warrants (con duración ilimitada) se ajusta siempre por el Componente de Financiación (normalmente matemáticamente negativo), lo que hace que la rentabilidad real sea menor. La finalidad del Componente de Financiación es cubrir los gastos del Emisor y/o del Agente de Cálculo (por ejemplo, el Coste de Cobertura) e incluye la Comisión de Administración. **Por consiguiente, el Importe de Reembolso pagadero a los inversores se reduce en el componente de financiación.** El Agente de Cálculo puede ajustar determinados elementos de coste incluidos en el Componente de Financiación -en concreto, el Coste de Cobertura (amplificado por el Factor de Apalancamiento), la Comisión de Administración (también amplificada por el Factor de Apalancamiento) y el Margen de Interés (amplificado, en su caso)- dentro de determinados rangos. El Agente de Cálculo determinará el intervalo en el que puede situarse cada elemento de coste en el momento de la emisión del Warrant. Cuanto más tiempo se mantengan los Constant Leverage Short Warrants (con duración ilimitada), más fuerte puede ser el efecto negativo del Componente de Financiación y, dependiendo del importe real del elemento de coste en cuestión, **puede resultar en una reducción sustancial del Importe de Reembolso o, en el caso extremo, incluso en una pérdida total del Capital Invertido.**

***Riesgos asociados a un plazo ilimitado:***

Los Warrants no tienen una fecha de liquidación fija y, en consecuencia, no tienen un plazo fijo.

El derecho de los titulares de los Warrants, representado por los Warrants, debe ser ejercido por el titular de los Warrants en una fecha de ejercicio determinada, de acuerdo con el procedimiento de ejercicio especificado en los Términos y Condiciones de los Warrants, con el fin de hacer valer el derecho de los Warrants. De acuerdo con los Términos y Condiciones de los Warrants, el Titular de los Warrants recibirá entonces un Importe de Reembolso en la Moneda de Liquidación. Este importe depende principalmente de la evolución del Subyacente hasta la Fecha de Ejercicio correspondiente. Aunque el Titular de los Warrants tenga derecho a ejercitarlos en determinadas Fechas de Ejercicio, dichas fechas pueden ser desfavorables para el Titular de los Warrants. El Titular de los Warrants debe decidir por sí mismo si el ejercicio de los Warrants supone una desventaja para el Titular de los Warrants y en qué medida..

El Emisor tendrá derecho a rescindir los Warrants mediante una rescisión ordinaria en cumplimiento de los Términos y Condiciones de los Warrants en una Fecha de Rescisión Ordinaria especificada en los Términos y Condiciones de los Warrants. En este caso, el Titular de los Warrants recibirá un importe por Warrant igual al Importe de Reembolso determinado en la correspondiente Fecha de Terminación Ordinaria y pagadero en la Moneda de Liquidación. Este importe depende principalmente de la evolución del Subyacente hasta la Fecha de Vencimiento Ordinaria correspondiente. De acuerdo con los Términos y Condiciones de los Warrants, el Emisor puede incluso tener un derecho diario a rescindir los Warrants. Los inversores no pueden confiar en poder mantener los Warrants durante un tiempo ilimitado y participar en el rendimiento del Subyacente. Por lo tanto, los Warrants pueden representar únicamente derechos limitados en el tiempo, por ejemplo, en caso de rescisión ordinaria por parte del Emisor. No existe ninguna certeza de que sea posible compensar las posibles pérdidas de precio mediante un aumento posterior del valor del Warrant antes de que éste sea rescindido por el Emisor mediante resolución ordinaria. En el caso de que el Emisor rescinda los Warrants por rescisión ordinaria, el Titular del Warrant no tiene ninguna influencia en la Fecha de Rescisión Ordinaria aplicable, que puede ser inadecuada para el Titular del Warrant. Si las condiciones del mercado son desfavorables en el momento de la rescisión ordinaria, es decir, si el valor de los Warrants ha disminuido en comparación con el precio al que fueron adquiridos, existe el riesgo de que se produzcan pérdidas significativas o, en el peor de los casos, incluso la pérdida total del Capital Invertido.

***Interrupciones del mercado:*** El riesgo para los titulares de los Warrants es que la ocurrencia de una interrupción del mercado descrita en los términos y condiciones de los Warrants tenga un efecto adverso sobre el valor de los Warrants. El pago del importe a abonar correspondiente también puede retrasarse como consecuencia de una interrupción del mercado.

***Ajustes, riesgo de rescisión, riesgo de reinversión:*** Los titulares de los Warrants corren el riesgo de que los Warrants sean ajustados o rescindidos por el Emisor de acuerdo con los términos y condiciones de los Warrants. En el caso de que se rescindan, el importe de rescisión puede ser significativamente inferior al importe del capital invertido en la compra de los Warrants. Los titulares de Warrants pueden incluso sufrir una **pérdida total** del capital invertido. Los titulares de los Warrants también están expuestos al riesgo de poder reinvertir las cantidades recibidas sólo en condiciones menos favorables (conocido como riesgo de reinversión).

***Riesgos de precios del mercado:*** Los titulares de los Warrants asumen los riesgos asociados a la determinación del precio de los Warrants. Por ejemplo, la evolución del subyacente y, por tanto, la de los Warrants a lo largo del plazo no puede preverse en el momento de la compra.

***Riesgos de liquidez:*** Los titulares de los Warrants corren el riesgo de que no exista un mercado secundario líquido para la negociación de los Warrants y de no poder venderlos en un momento o a un precio determinado.

***Riesgos asociados al subyacente:*** Los titulares de Warrants no son propietarios de la acción utilizada como subyacente. Dado que el importe del reembolso de los Warrants depende de la evolución del subyacente, los titulares de Warrants deben tener en cuenta que una inversión en los Warrants puede, por tanto, estar sujeta a un riesgo similar al de una inversión directa en la acción. Entre ellos se encuentran los riesgos derivados de las fluctuaciones del precio de la acción. Otros riesgos son que la empresa en cuestión pueda perder liquidez y que se abra un procedimiento de insolvencia sobre sus activos.

***Riesgos derivados de posibles conflictos de intereses:*** El Emisor, el Garante, así como las empresas afiliadas a ellos, pueden tener intereses que entren en conflicto con los intereses de los titulares de los Warrants o no los tengan en cuenta. Este puede ser el caso en relación con el desempeño de otras funciones u otras transacciones. Los posibles conflictos de intereses pueden tener un efecto adverso en el valor de los Warrants.

**Sección D - Información esencial sobre la oferta de valores al público y/o la admisión a cotización en un mercado regulado**

**¿En qué condiciones y plazos pueden los inversores invertir en este valor?**

**Condiciones generales y calendario previsto de la oferta**

Los Warrants serán ofrecidos por BNP Paribas Financial Markets S.N.C., París, Francia, a los inversores interesados a partir de 19 de noviembre de 2026. La oferta al público finaliza al término de la validez del Folleto y/o del Folleto de Base vigente en ese momento.

**Detalles de la admisión a cotización en un mercado regulado**

Los Warrants no cotizarán en ningún mercado regulado. Se tiene la intención de solicitar la admisión a negociación de los Warrants en el mercado abierto de las Bolsas de Stuttgart, Múnich y Hannover.

Está previsto que los Warrants sean admitidos a cotización (como muy pronto) el 19 de noviembre de 2026.

El Emisor podrá, a su entera discreción, considerar la posibilidad de solicitar que los Warrants sean admitidos a cotización y/o admitidos a negociación en uno o más centros de cotización adicionales. Dicha admisión a cotización adicional y/o admisión a negociación, en caso de que se solicite, se comunicará mediante un anuncio, que incluirá el centro o centros de cotización pertinentes.

El Emisor no asume ninguna obligación legal respecto de la admisión a cotización de los Warrants ni del mantenimiento de cualquier admisión a cotización que pudiera haberse hecho efectiva durante toda la vigencia de los mismos. Los Warrants podrán ser suspendidos de cotización y/o excluidos de los centros de cotización en cualquier momento de conformidad, en cada caso, con las normas y reglamentos aplicables del centro o centros de cotización pertinentes. Cualquier suspensión de cotización y/o exclusión de cotización se comunicará mediante un anuncio.

**Estimación de los gastos totales**

El inversor podrá adquirir los Warrants al precio de emisión o al precio de compra. Ni el Emisor ni el oferente cobrarán al inversor ningún coste por encima del precio de emisión o del precio de compra; no obstante, esto está sujeto a los costes en los que pueda incurrir el comprador al comprar los Warrants en bancos o cajas de ahorro públicas (Sparkassen) o a través de otros canales de distribución o de la bolsa de valores correspondiente, sobre los que ni el Emisor ni el oferente pueden hacer ninguna declaración.

El precio de emisión inicial incluye los costes de entrada de cada producto específico (en la fecha de las condiciones finales).

**¿Quién es el oferente y/o la persona que solicita la admisión a cotización?**

El Oferente es BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (con domicilio social en 20 boulevard des Italiens, París, 75009, Francia, LEI: 6EWKU0FGVX5QJHFGT48), una sociedad colectiva (Société en Nom Collectif) constituida en Francia con arreglo a la legislación francesa.

**¿Por qué se elabora este folleto?**

El objetivo principal de la oferta es promover el objetivo de obtener beneficios. El Emisor utilizará los ingresos netos de la emisión exclusivamente para cubrir sus obligaciones en virtud de los Warrants frente a los titulares de los mismos.

# Tiivistelmä

**Osa A – Johdanto ja varoitukset**

**Varoitukset**

a) Tätä tiivistelmää tulee lukea Ohjelmaesitteen johdantona.

b) Sijoittajan tulee tehdä päätöksensä Warrantteihin sijoittamisesta tarkastelemalla Ohjelmaesitettä kokonaisuutena;

c) Sijoittajat voivat menettää sijoittamansa pääoman kokonaan (koko sijoitetun pääoman menettäminen) tai osittain.

d) Jos tuomioistuimessa pannaan vireille Ohjelmaesitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi sovellettavan kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Ohjelmaesitteen sekä sen mahdollisten täydennysten ja lopullisten ehtojen käännöskustannuksista.

e) BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (**"Liikkeeseenlaskija"**), joka Warranttien Liikkeeseenlaskijana vastaa tästä Tiivistelmästä ja sen käännöksistä tai tämän Tiivistelmän ja sen käännökset laatineista henkilöistä, on siviilioikeudellisessa vastuussa vain siinä tapauksessa, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen luettuna yhdessä Ohjelmaesitteen muiden osien kanssa tai jos siinä ei anneta yhdessä Ohjelmaesitteen muiden osien kanssa luettuna keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi heidän harkitessaan sijoittamista Warrantteihin.

f) **Tuote, jonka ostamista sijoittajat harkitsevat, ei ole yksinkertainen ja sitä voi olla vaikea ymmärtää.**

**Johdanto**

| | |
|---|---|
| **Nimi ja arvopapereiden tunnistenumero:** | Constant Leverage Short Warrantit (rajoittamattomalla kestolla) , jotka on sidottu osakkeisiin (**"Warrantit"**),<br>ISIN: / WKN: katso taulukko. |
| **Liikkeeseenlaskija ja sen yhteystiedot:** | Liikkeeseenlaskijan rekisteröity toimipaikka on osoitteessa Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Saksa. Sen oikeushenkilötunnus (LEI) on 549300TS3U4JKMR1B479 ja puhelinnumero +49 (0) 69 7193-0 |
| **Toimivaltainen viranomainen:** | Saksan liittovaltion finanssivalvonta (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, **"Bafin"***). Bafinin (arvopaperivalvonta) osoite on Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Saksa, ja puhelinnumero +49 (0) 228 41080. |
| **Ohjelmaesitteen hyväksymispäivä:** | 20.10.2026 |

**Osa B – Keskeiset tiedot Liikkeeseenlaskijasta**

**Kuka on arvopapereiden Liikkeeseenlaskija?**

| | |
|---|---|
| **Kotipaikka ja oikeudellinen muoto:** | Liikkeeseenlaskijan rekisteröity toimipaikka on Frankfurt am Mainissa. Sen osoite on Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Saksa.<br>Liikkeeseenlaskija on Saksassa sen lakien mukaisesti perustettu osakeyhtiö (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH)*), ja sen oikeushenkilötunnus (LEI) on 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Pääasiallinen toiminta:** | Arvopapereiden liikkeeseenlasku |
| **Suurimmat osakkeenomistajat:** | BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH:n ainoa osakkeenomistaja on Ranskan lakien mukaisesti perustettu listattu julkinen osakeyhtiö ("*société anonyme*") BNP Paribas S.A. |
| **Johtoon kuuluvat avainhenkilöt:** | Liikkeeseenlaskijan toimitusjohtajina toimivat *Grégoire Toublanc* ja *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Lakisääteiset tilintarkastajat:** | Lakisääteiseksi tilintarkastajaksi 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta laadittuja Liikkeeseenlaskijan tilintarkastettuja tilinpäätöksiä koskien on nimitetty Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Saksa. |

**Mitä ovat Liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?**

*Alla esitetyt taloudelliset tiedot on otettu Liikkeeseenlaskijan tilintarkastetuista tilinpäätöksistä 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta ja tilintarkastamattomasta välitilinpäätöksestä 30.6.2026 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta.*

**Taulukko 1: Tuloslaskelma – muut kuin oman pääoman ehtoiset arvopaperit**

| | **Tilinpäätös 31.12.2025 (euroa)** | **Tilinpäätös 31.12.2024 (euroa)** | **Välitilinpäätös 30.6.2026 (euroa)** | **Välitilinpäätös 30.6.2025 (euroa)** |
|---|---|---|---|---|
| Tavanomaisen liiketoiminnan tulos | | | | |
| Tuloksenjakosopimuksen nojalla kuitatut tappiot (Liiketoiminnan muut tuotot)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Tilikauden nettotulos | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Vuoden 2025 osavuosikatsauksiin asti, kyseiset osavuosikatsaukset mukaan lukien, tuloksenjakosopimuksen nojalla korvatut tappiot kirjattiin liiketoiminnan muihin tuottoihin. Vuoden 2025 tilinpäätöksestä alkaen ne esitetään erillisenä eränä.

**Taulukko 2: Tase – muut kuin oman pääoman ehtoiset arvopaperit**

| | Tilinpäätös 31.12.2025 (euroa) | Tilinpäätös 31.12.2024 (euroa) | Välitilinpäätös 30.6.2026 (euroa) |
|---|---|---|---|
| **Saamiset ja muut vastaavat** | | | |
| Saamiset osakkuusyhtiöiltä | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Muut vastaavat (vastaavat/lyhytaikaiset saatavat) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Vastattavat** | | | |
| Joukkovelkakirjalainat (vastattavat/velat) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Muut vastattavat (vastattavat/velat) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Rahoitusvelka, netto (lyhyt- ja pitkäaikainen velka yhteensä vähennettynä käteisvaroilla) | 0 | 0 | 0 |

**Taulukko 3: Rahoituslaskelma – muut kuin oman pääoman ehtoiset arvopaperit**

| | Tilinpäätös 1.1.-31.12.2025 (euroa) | Tilinpäätös 1.1.-31.12.2024 (euroa) | Välitilinpäätös 30.6.2026 (euroa) | Välitilinpäätös 30.6.2025 (euroa) |
|---|---|---|---|---|
| Liiketoiminnan rahavirta, netto | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Rahoitustoiminnan rahavirta, netto | - | - | - | - |
| Investointien rahavirta, netto | - | - | - | - |

**Mitkä ovat Liikkeeseenlaskijaan liittyvät olennaiset riskit?**

**Arvopapereiden haltijat altistuvat liikkeeseenlaskijariskille/luottoriskille**: Arvopapereiden haltijat altistuvat riskille, että Liikkeeseenlaskija ei pysty täyttämään arvopapereihin perustuvia velvoitteitaan esimerkiksi siinä tapauksessa, että siitä tulee maksukyvytön (eli se menettää likviditeettinsä tai velkaantuu liikaa), ottaen kuitenkin huomioon Takaajana toimivan BNP Paribas S.A:n asettama Takaus Liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemiin arvopapereihin perustuvien kaikkien maksuvelvoitteiden hoitamiseksi. Jos Liikkeeseenlaskijasta tulee maksukyvytön, tämä voi johtaa jopa siihen, että arvopapereiden haltijat menettävät arvopapereiden ostamiseen sijoittamansa pääoman kokonaan (**koko sijoitetun pääoman menettämisen riski**).

**Arvopapereiden haltijat altistuvat hallinta- ja voitonjakosopimuksen noudattamisen laiminlyönnin riskille**: BNP Paribas S.A. ja Liikkeeseenlaskija ovat tehneet hallinta- ja voitonjakosopimuksen. Tämän sopimuksen mukaan erityisesti BNP Paribas S.A. on velvoitettu korvaamaan hallinta- ja voitonjakosopimuksen sopimuskauden aikana Liikkeeseenlaskijan muutoin mahdollisesti tuottama tilikauden nettotappio. Näin ollen Liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemiin arvopapereihin sijoittaneet Sijoittajat altistuvat riskille, että Liikkeeseenlaskija ei pysty täyttämään velvoitteitaan suhteessa arvopapereiden haltijoihin täysimääräisesti tai ollenkaan tai oikea-aikaisesti, jos BNP Paribas S.A. ei täytä velvoitteitaan suhteessa Liikkeeseenlaskijaan hallinta- ja voitonjakosopimuksen mukaisesti täysimääräisesti tai ollenkaan tai oikea-aikaisesti. Tässä tapauksessa arvopapereiden haltijat voivat menettää arvopapereiden ostamiseen sijoittamansa pääoman kokonaan (**koko sijoitetun pääoman menettämisen riski**).

**Osa C – Keskeiset tiedot arvopapereista**

**Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?**

**Arvopapereiden tyyppi ja laji**

Warrantit lasketaan liikkeeseen fyysisinä velkakirjoina (globaalit velkakirjat (global notes)) Saksan lain mukaisesti Saksan siviilikaaren (*Bürgerliches Gesetzbuch, (BGB)*) 793 §:n mukaisina haltijavelkakirjoina. Liikkeeseenlaskija varaa itsellään oikeuden korvata fyysisinä globaaleina velkakirjoina (global notes) liikkeeseenlasketut Warrantit Saksan sähköisiä arvopapereita koskevan lain (*Gesetz über elektronische Wertpapiere, (eWpG)*) 6 (3) §:n mukaisesti samansisältöisillä ja eWpG:n 4 (2) §:n mukaiseen keskusrekisteriin rekisteröidyillä sähköisillä arvopapereilla (**"Central Register -arvopaperit"**). Liikkeeseenlaskija varaa itsellään oikeuden korvata Central Register -arvopaperit eWpG:n 6 (2) §:n mukaisesti samansisältöisillä fyysisinä globaaleina velkakirjoina (global notes) liikkeeseenlasketuilla arvopapereilla.

Warrantit ovat vapaasti luovutettavissa eikä niihin kohdistu mitään rajoituksia.

**Arvopapereihin liitetyt oikeudet**

Warranteille ei kerry korkoa.

Warranteilla ei ole määräaikaa ja ne voidaan Warranttiehtojen mukaisesti eräännyttää Liikkeeseenlaskijan toimesta tai Warrantinhaltijan tulee käyttää ne Käyttöpäivänä.

*Lunastaminen*

Warranttiehtojen mukaan Liikkeeseenlaskija on velvollinen etenkin Warranttien poikkeuksellisen eräännyttämisen jälkeen maksamaan Warrantinhaltijalle Lunastusmäärän Selvitysvaluutassa Selvityspäivänä (kuten kuvattu jäljempänä kohdassa "tuottojen maksaminen") riippuen kunkin Kohde-etuuden kehityksestä. Lunastusmäärä voi olla pienempi kuin Warrantinhaltijoiden maksama ostohinta Warrantista.

*Tuottojen maksaminen*

Kunkin Warrantin Lunastusmäärä maksetaan Warrantinhaltijalle Selvitysvaluutassa viimeistään Selvityspäivänä.

***Constant Leverage Short Warranteille (rajoittamattomalla kestolla)***

Lunastusmäärä (**"Lunastusmäärä"**) kutakin Constant Leverage Short Warranttia (rajoittamattomalla kestolla) kohden on Viitevaluutassa määräytyvä asiaankuuluva Cash Value Short (**"Asiaankuuluva Cash Value Short"**), joka voidaan Warranttiehtojen mukaisesti tietyissä tilanteissa muuntaa Selvitysvaluuttaan Viitevaluutan ja Selvitysvaluutan erotessa toisistaan.

Asiaankuuluva Cash Value Short on Cash Value Short, joka (yksinomaan) määräytyy Määräytymispäivästä lähtien jokaisena Cash Value Laskentapäivänä (**"Cash Value Short$_{(t)}$"**) asiaankuuluvan Käyttöpäivän tai, tapauksesta riippuen, Tavanomaisen eräännyttämisen ajankohtana ja siten riippuen Cash Value Short Palautustapahtumasta, Cash Value Laskentapäivää välittömästi edeltävä Cash Value Short (**"Cash Value Short$_{(t-1)}$"**) kerrottuna seuraavien lukujen välisellä erotuksella: (i) 1 (yksi) ja (ii) seuraavien lukujen välinen tulo: (A) Vipuvaikutuskerroin ja (B) Kohde-

etuuden kehitys Cash Value Laskentapäivänä$_{(t)}$, suurentaen lopullista tulosta yleensä matemaattisesti negatiivisella Rahoituskomponentilla Cash Value Laskentapäivänä$_{(t)}$. Cash Value Short$_{(t)}$on vähintään yhtä suuri kuin 0,5 % Cash Value Short$_{(t-1)}$:sta:

**Cash Value Short$_{(t)}$ = max[Cash Value Short$_{(t-1)}$ * (1 - Vipuvaikutuskerroin * Kohde-etuuden kehitys$_{(t)}$) + Rahoituskomponentti$_{(t)}$; 0.5 % * Cash Value Short$_{(t-1)}$]**

**jossa Cash Value Short on Määräytymispäivänä Viitevaluutassa yhtä suuri kuin Alkuperäinen Cash Value Short.**

Rahoituskomponentti on määrältään yhtä suuri kuin Liikkeeseenlaskijan ja/tai Laskenta-asiamiehen rahoituskustannukset, ja se otetaan huomioon kunakin Cash Value Laskentapäivänä$_{(t)}$, kun määritetään Cash Value **Short**$_{(t)}$, kattaen siten Liikkeeseenlaskijan ja/tai Laskenta-asiamiehen kulut (esim. Suojauskustannukset) sisältäen myös Hallintopalkkion. Rahoituskomponentti on kaiken kaikkiaan yleensä matemaattisesti negatiivinen **vähentäen** siten sekä sijoittajille maksettavaa Lunastusmäärää että Warrantin **arvoa**.

Lunastusmäärä on pyöristettävä kaupallisesti toiseen desimaaliin.

Jos Lunastusmäärä on yhtä suuri kuin **nolla (0)**, Lunastusmääräksi tulee **nolla (0)**.

*Warranttien tuottamien oikeuksien rajoitukset*

Kohde-etuutta koskevan Oikaisutapahtuman esiintyessä Liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus joko Warranttioikeuden oikaisuun Warranttiehtojen mukaisesti tai Warranttien eräännyttämiseen poikkeuksellisella eräännyttämisellä. Edellä mainitun poikkeuksellisen eräännyttämisen tapauksessa Liikkeeseenlaskija maksaa Eräännyttämismäärän neljän pankkipäivän kuluessa eräännyttämisilmoituksesta. Tässä tapauksessa Eräännyttämismäärä voi tietyissä olosuhteissa olla merkittävästi pienempi kuin Warrantista maksettu ostohinta ja se voi olla jopa **nolla (0)** (sijoitetun pääoman menettäminen kokonaan).

Liikkeeseenlaskijalla on Warranttiehtojen mukaisesti oikeus eräännyttää Warrantit tavanomaisella eräännyttämisellä Tavanomaisena Erääntymispäivänä. Tavanomaisen Eräännyttämisen tapahtuessa Warrantinhaltijalla on oikeus Lunastusmäärään asiaankuuluvana Selvityspäivänä. Tässä tapauksessa Eräännyttämismäärä voi tietyissä olosuhteissa olla merkittävästi pienempi kuin Warrantista maksettu ostohinta ja se voi olla jopa **nolla (0)** (sijoitetun pääoman menettäminen kokonaan).

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Liikkeeseenlaskupäivä (arvopäivä)** | 23. marraskuuta 2026 | **Määräytymispäivä** | 18. marraskuuta 2026 |

| Warranttien WKN ja ISIN / Liikkeeseen-laskun koko | Kohde-etuus (Osake ja ISIN) | Tyyppi | Viitelähde | Futuuripörssi | Alkuperäinen Cash Value Short Viitevaluutassa | Palautusky nnys (%) | Vipuvaikutu skerroin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Kantaosake, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Kantaosake, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Kantaosake, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Kantaosake, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Kantaosake, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Kantaosake, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Kantaosake, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Kantaosake, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Kantaosake, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Kantaosake, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Kantaosake, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Kantaosake, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Etuoikeusasema:**

Warrantit ovat Liikkeeseenlaskijan suoria ja ei-alisteisia velvoitteita, joille Liikkeeseenlaskija ei ole asettanut vakuutta. Warranteilla on yhtäläinen etuoikeus suhteessa toisiinsa sekä Liikkeeseenlaskijan muihin nykyisiin tai tuleviin vakuudettomiin ja ei-alisteisiin velvoitteisiin lukuun ottamatta velvoitteita, joilla on pakottavaan lakiin perustuva korkeampi etuoikeusasema.

**Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?**

Ei sovellu. Warrantteja ei listata millekään säännellylle markkinalle. Tarkoituksena on hakea Warranttien ottamista kaupankäynnin kohteeksi Stuttgartin, Münchenin ja Hannoverin pörssin(/-ien) avoimelle markkinalle.

Warrantit on tarkoitus ottaa kaupankäynnin kohteeksi (aikaisintaan) 19. marraskuuta 2026.

Liikkeeseenlaskija voi oman harkintansa mukaan harkita hakevansa Warranttien listaamista ja/tai kaupankäynnin kohteeksi ottamista yhdellä tai useammalla lisämarkkinapaikalla. Mikäli sellaista lisälistausta ja/tai kaupankäynnin kohteeksi ottamista tavoitellaan, se julkistetaan ilmoituksella, joka sisältää asianomaisen markkinapaikan tai -paikat.

Liikkeeseenlaskija ei ota vastuuta lakisääteisestä velvollisuudesta koskien Warranttien ottamista kaupankäynnin kohteeksi tai mahdollisen kaupankäynnin kohteeksi ottamisen ylläpitämistä, joka on voinut tulla voimaan Warranttien voimassaoloajan aikana. Warranttien kaupankäynti voidaan keskeyttää ja/tai ne voidaan poistaa markkinapaikan- tai paikkojen listalta milloin tahansa asianomaisen markkinapaikan tai -paikkojen soveltuvien sääntöjen ja määräysten mukaisesti. Kaikista kaupankäynnin keskeyttämisistä ja/tai listalta poistamisista ilmoitetaan ilmoituksella.

**Liittyykö arvopapereihin takaus?**

BNP Paribas S.A., Pariisi, Ranska (jäljempänä **"Takaaja"**) on asettanut ehdottoman ja peruuttamattoman takauksen (jäljempänä **"Takaus"**) kaikkien Warranttiehtoihin perustuvien maksuvelvoitteiden täyttämiselle jos ja kun kyseessä olevat maksut erääntyisivät Warranttiehtojen mukaisesti.

**Kuka on arvopapereiden Takaaja?**

| | |
|---|---|
| **Kotipaikka ja oikeudellinen muoto:** | Takaaja on Ranskassa Ranskan lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö (société anonyme), jonka oikeushenkilötunnus (LEI) on R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Sen päätoimipaikan osoite on 16, Boulevard des Italiens – 75009 Pariisi, Ranska. |
| **Pääasiallinen toiminta:** | BNP Paribas S.A. on oman arvionsa mukaan yksi Ranskan suurimmista pankeista, ja sillä on sivuliikkeitä ja tytäryhtiöitä kaikilla päämarkkinoilla. |
| **Suurimmat osakkeenomistajat:** | Suurimpia osakkeenomistajia olivat 30.6.2026 Belgian hallituksen puolesta toimiva julkinen osakeyhtiö (société anonyme) Société Fédérale de Participations et d'Investissement (”**SFPI**”), joka omistaa 5,70% rekisteröidystä osakepääomasta, BlackRock Inc., joka omistaa 7,10% rekisteröidystä osakepääomasta, ja Luxemburgin suurherttuakunta, joka omistaa 1,20% rekisteröidystä osakepääomasta. BNPP:n parhaan tiedon mukaan SFPI:n ja BlackRock Inc:n lisäksi millään muulla osakkeenomistajalla ei ole yli 5,00%:n osuutta sen osakepääomasta tai äänistä. |
| **Johtoon kuuluvat avainhenkilöt:** | Jean-Laurent Bonnafé, BNP Paribas S.A.:n toimitusjohtaja |

**Mitä ovat Takaajaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?**

**Taulukko 1: Tuloslaskelma**

| | **31.12.2025 (tilintarkastamaton) (milj. euroa)** | **31.12.2024 (tilintarkastamaton) (milj. euroa)** | **1.1.–30.6.2026 (tilintarkastamaton) (milj. euroa)** | **1.1.–30.6.2025 (tilintarkastamaton) (milj. euroa)** |
|---|---|---|---|---|
| Korkokate (tilintarkastamaton) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Nettomääräiset palkkio- ja provisiotuotot (tilintarkastamaton) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Rahoitusinstrumenttien nettotuotot (tilintarkastamaton)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Liikevaihto | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Riskipohjaiset kustannukset | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Muut rahoitusinstrumentteihin liittyvästä riskistä aiheutuvat nettotappiot | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Liiketoiminnan tuotot | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Omistajille kuuluva nettotulo | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Osakekohtainen tulos (euroa) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettujen rahoitusinstrumenttien nettotuottojen, Käypään arvoon oman pääoman kautta arvostettujen rahoitusinstrumenttien nettotuottojen ja Jaksotettuun hankintamenoon taseesta pois kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotuottojen summa.

**Taulukko 2: Tase**

| | **30.6.2026 (tilintarkastamaton) (milj. euroa)** | **31.12.2024 (tilintarkastamaton) (milj. euroa)** | **31.12.2025 (tilintarkastamaton) (milj. euroa)** |
|---|---|---|---|
| Taseen loppusumma (Konserni) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Velkakirjat | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| joista keskipitkän aikavälin Senior Preferred | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Etuoikeusasemaltaan huonompi velka | 36 965 | 32 615 | 35 289 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Konsolidoidut lainat ja saamiset asiakkailta | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Konsolidoidut asiakkaiden talletukset | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Osakkeenomistajien oma pääoma (Konsernin osuus) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Ongelmalainat / maksamattomat bruttomäärät | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Ydinpääomasuhde (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Kokonaisvakavaraisuussuhde | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Sovellettavan sääntelyjärjestelmän puitteissa laskettu vähimmäisomavaraisuusaste | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Takaajan tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta ja taloudellinen puolivuosikatsaus 30.6.2026 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.

**Mitkä ovat Takaajaan liittyvät keskeiset riskit?**

***Takaajaan liittyvä maksukyvyttömyysriski/likviditeettiriski***: BNP Paribas S.A.:n mahdollisesti asettaman Takauksen sekä Liikkeeseenlaskijan ja Takaajan välisen hallinta- ja voitonjakosopimuksen seurauksena sijoittajat altistuvat epäsuorasti myös Takaajaan liittyville maksukyvyttömyys- ja likviditeettiriskeille. Kansainvälisenä pankkikonsernina toimivan Takaajan liiketoiminnassa esiintyy seitsemän sille ominaista keskeistä riskiä (pankkiportfoliota koskevat luotto-, vastapuoli- ja arvopaperistamisriskit, operatiivinen riski, markkinariski, maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriski, yleiseen talous- ja markkinaympäristöön liittyvä riskit, sääntelyriski sekä BNPP:n kasvuun sen nykyisessä ympäristössä liittyvät riskit). Jos Takaajasta tulee maksukyvytön, tämä voi johtaa jopa siihen, että Warranttien haltijat menettävät Warranttien ostamiseen käyttämänsä pääoman (**koko sijoitetun pääoman menettämisen riski**).

**Takaajaa koskevat kriisinratkaisutoimenpiteet**: Lisäksi Ranskassa toteutetuilla toimenpiteillä suhteessa BNP Paribas S.A.:han (sen toimiessa sopimuspuolena, joka on velvoitettu suorittamaan maksuja voimassa olevan hallinta- ja voitonjakosopimukseen nojalla) tai suhteessa BNP Paribas Groupiin voi Ranskan lakiin sisällytetyn Euroopan elvytys- ja kriisinratkaisudirektiivin mukaisesti olla epäsuoria haitallisia vaikutuksia Liikkeeseenlaskijaan. Tämän seurauksena sijoittajat altistuvat myös riskille, että BNP Paribas S.A. ei pysty täyttämään hallinta- ja voitonjakosopimukseen perustuvia velvoitteitaan esimerkiksi tilanteessa, jossa siitä tulee maksukyvytön (eli maksuvalmiuden menettämisen tai liiallisen velkaantumisen myötä), tai tilanteessa, jossa viranomaiset määräävät kriisinratkaisutoimenpiteitä Ranskan lain mukaisesti. Siten jos Takaajaan kohdistetaan kriisinratkaisutoimenpiteitä, tämä voi johtaa jopa siihen, että Warranttien haltijat menettävät Warranttien ostamiseen käyttämänsä pääoman (**koko sijoitetun pääoman menettämisen riski**).

**Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?**

**Ei talletussuojajärjestelmää**. Warrantit eivät kuulu talletussuojajärjestelmään. **Tämän seurauksena sijoittajat voivat menettää sijoittamansa pääoman kokonaan.**

***Maksuprofiiliin liittyvät riskit:***

*Maksuprofiiliin liittyvät riskit / Riippuvuus Kohde-etuuteen **Constant Leverage Short Warranttien (rajoittamattomalla kestolla)** kohdalla*

Constant Leverage Short Warrantit (rajoittamattomalla kestolla) reflektoivat Kohde-etuuden vivutettua myyntiä (tunnetaan nimellä lyhyt positio), johon ne ovat Asiaankuuluvalla Cash Value Short:lla sidottu. Asiaankuuluva Cash Value Short perustuu vivutuskomponenttiin, joka edustaa Kohde-etuuden kehityksen ja negatiivisen jatkuvan Vipuvaikutuskertoimen välistä tuloa. Constant Leverage Short Warranteissa (rajoittamattomalla kestolla) Kohde-etuuden negatiivisella kehityksellä (eli yleensä hinnanlaskuilla) on yleensä vivutuskomponenttiin suotuisa vaikutus, kun taas Kohde-etuuden positiivisella kehityksellä (eli yleensä hinnankorotuksilla) on yleensä vivutuskomponenttiin epäsuotuisa vaikutus, Kohde-etuuden hinnanmuutoksilla ollen siten suhteettoman paljon vaikutusta Constant Leverage Short Warrantin (rajoittamattomalla kestolla) arvoon.

Kun otetaan huomioon, että Constant Leverage Short Warranttien (rajoittamattomalla kestolla) kehitys lasketaan Kohde-etuuden päivittäisen kehityksen ja Vipuvaikutuskertoimella vahvistetun Rahoituskomponentin perusteella useammalle kuin yhden päivän ajanjaksolle, Constant Leverage Short Warrantin (rajoittamattomalla kestolla) kehitys voi erota merkittävästi Kohde-etuuden kokonaisvaltaisesta kehityksestä saman ajanjakson aikana. Tällaisia eroja voi esiintyä silloin, kun Kohde-etuuden hinta laskee tai nousee tasaisesti sekä silloin, kun Kohde-etuuden hinta vaihtelee, mikä voi johtaa siihen, että Constant Leverage Short Warrantin (rajoittamattomalla kestolla) kehitys on epäsuotuisa Warrantinhaltijalle verrattuna Kohde-etuuden kehitykseen saman ajanjakson aikana. Constant Leverage Short Warrant (rajoittamattomalla kestolla) saattaa menettää arvoaan, vaikka ajanjakson päätyttyä Kohde-etuus saavuuttaisikin ajanjakson alkua vastaavan tason.

Tappioriski määräytyy pohjmmiltaan Vipuvaikutuskertoimen arvon perusteella: **mitä korkeampi Vipuvaikutuskerroin, sitä suurempi riski.**

Riippuen Asiaankuuluvasta Cash Value Short:sta tai Kohde-etuuden Viitehinnasta Arvonmäärityspäivänä, Lunastusmäärä voi olla merkittävästi Constant Leverage Short Warrantista (rajoittamattomalla kestolla) maksettua ostohintaa alhaisempi ja voi olla yhtä alhainen kuin **nolla (0)**, jolloin maksua **EI** tehdä. Tässä tapauksessa Warrantti ei tuota mitään tuottoa, mutta sisältää riskin sijoitetun pääoman täydellisestä menetyksestä tai Warrantista maksetun kokonaisostohinnan menetyksestä (**kokonaistappio**).

**Tässä yhteydessä on huomioitava, että mitä alhaisempi Asiaankuuluva Cash Value Short, tai mitä korkeampi Viitehinta on Arvonmäärityspäivänä, sitä alhaisempi Lunastusmäärä on.**

Jos Lopullisissa ehdoissa määritetty Palautuskynnys saavutetaan tai ylitetään, Kohde-etuuden Palautushinta määritetään Cash Value Short$_{(t)}$:n Palautustapahtuman yhteydessä, jota käytetään sitten Kohde-etuuden uutena tai oikaistuna hintana oikaistun Cash Value Short$_{(t)}$:n määrittämiseksi. Koska Constant Leverage Short Warrantin (rajoittamattomalla kestolla) vivutuskomponentti liittyy Kohde-etuuden kehitykseen, Cash Value Short:n epäsuotuisalla oikaisulla on suhteettoman korkea vaikutus Constant Leverage Short Warrantin (rajoittamattomalla kestolla) arvoon. Lisäksi palautusmekanismista huolimatta säilyy riski siitä, että Warrantinhaltijat kärsivät sijoitetun pääomansa täydellisestä menetyksestä.

Constant Leverage Short Warranttien (rajoittamattomalla kestolla) kehitystä oikaistaan aina (yleensä matemaattisesti negatiiviselle) Rahoituskomponentille, mikä johtaa tosiallisen kehityksen alenemiseen. Rahoituskomponentin tarkoituksena on kattaa Liikkeeseenlaskijan ja/tai Laskenta-asiamiehen kulut (esim. Suojauskustannukset) sisältäen myös Hallintopalkkion. Näin ollen Rahoituskomponentti vähentää sijoittajille maksettavaa Lunastusmäärää. Laskenta-asiamies voi oikaista joitakin Rahoituskomponenttiin sisältyviä kustannustekijöitä, eritoten (Vipuvaikutuskertoimella vahvistettuja) Suojauskustannuksia ja Hallintopalkkioita sekä (tietyissä tilanteissa vahvistettua) Korkomarginaalia tiettyjen rajojen puitteissa. Laskenta-asiamies määrittää kullekin kustannustekijälle rajat Warrantin liikkeeseenlaskun yhteydessä. Mitä pidempään Constant Leverage Short Warrantit (rajoittamattomalla kestolla) säilytetään, sitä voimakkaampi Rahoituskomponentin negatiivinen vaikutus voi olla, ja riippuen kyseessä olevan kustannustekijän todellisesta määrästä, **voi johtaa Lunastusmäärän huomattavaan pienenemiseen** tai äärimmäisessä tapauksessa jopa **koko sijoitetun pääoman menettämiseen.**

***Rajoittamattomaan kestoon liittyvät riskit:***

Warranteilla ei ole kiinteää Selvityspäivää, minkä seurauksena niillä ei ole kiinteää voimassaoloaikaa.

Siten Warrantinhaltijan on käytettävä Warranttien edustama Warrantinhaltijoiden Warranttioikeus määrättynä päivänä Warranttiehdoissa määrätyn menettelyn mukaisesti käyttääkseen Warranttioikeutensa. Warrantiehtojen mukaisesti Warrantinhaltijalle maksetaan tämän jälkeen Lunastusmäärä Selvitysvaluutassa. Tämä määrä on pääasiallisesti riippuvainen Kohde-etuuden kehityksestä asiaankuuluvan Käyttöpäivään saakka. Vaikka Warrantinhaltijalla olisi oikeus käyttää Warrantit tiettyinä päivinä, tällaiset päivät voivat olla epäsuotuisia Warrantinhaltijan kannalta. Warrantinhaltijan on itse harkittava, aiheuttaako Warrantin käyttö haittaa Warrantinhaltijalle ja missä määrin.

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus eräännyttää Warrantit tavanomaisella eräännyttämisellä Warranttiehtojen mukaisesti Warranttiehdoissa määritetyn Tavanomaisen eräännyttämisen ajankohtana. Tässä tapauksessa Warrantinhaltija vastaanottaa Warrantikohtaisen määrän, joka vastaa Tavanomaisen eräännyttämisen ajankohtana Selvitysvaluutassa maksettavaa Lunastusmäärää. Tämä määrä on pääasiallisesti riippuvainen Kohde-etuuden kehityksestä Asiaankuuluvan tavanomaisen erääntymispäivään saakka. Warranttiehtojen mukaan Liikkeeseenlaskijalla voi olla jopa päivittäinen oikeus eräännyttää Warrantit. Sijoittajat eivät voi luottaa siihen, että he voivat pitää Warrantteja rajoittamattoman ajan ja osallistua Kohde-etuuden kehitykseen. Tästä syystä Warrantit voivat edustaa vain ajallisesti rajoitettuja oikeuksia, esim. Liikkeeseenlaskijan Tavanomaisen eräännyttämisen ajankohtana. Ei ole varmuutta siitä, että mahdollisia hintatappioita on mahdollista korvata Warrantin myöhemmällä arvonnousulla ennen kuin Liikkeeseenlaskija eräännyttää Warrantin tavanomaisella eräännyttämisellä. Liikkeeseenlaskijan eräännyttäessä Warrantit tavanomaisella eräännyttämisellä Warrantinhaltija ei voi vaikuttaa kyseessä olevaan Tavanomaisen eräännyttämisen ajankohtaan, joka voi olla sopimaton Warrantinhaltijan kannalta. Mikäli markkinatilanteet ovat epäsuotuisia Tavanomaisen eräännyttämisen ajankohtana johtuen Warranttien arvon heikkenemisestä alle ostohinnan, on olemassa merkittävä tappioriski tai äärimmäisessä tapauksessa jopa koko sijoitetun pääoman menettäminen.

***Markkinahäiriöt***: Warrantinhaltijat altistuvat riskille, että Warranttiehdoissa kuvatun markkinahäiriön esiintymisellä on haitallinen vaikutus Warranttien arvoon. Kyseessä olevan määrän maksaminen saattaa viivästyä markkinahäiriön seurauksena.

***Muutokset, eräännyttämisriski, uudelleensijoitusriski***: Warrantinhaltijat altistuvat riskille, että Liikkeeseenlaskija muuttaa tai eräännyttää Warrantteja Warranttiehtojen mukaisesti. Mikäli ne eräännytetään, Eräännyttämismäärä voi olla merkittävästi pienempi kuin Warranttien ostamiseen sijoitettu pääoma. Warrantinhaltijat voivat jopa **menettää sijoittamansa pääoman kokonaan**. Warrantinhaltijat altistuvat myös riskille, että heidän saamansa määrät voidaan mahdollisesti sijoittaa uudelleen ainoastaan vähemmän suotuisilla ehdoilla (niin kutsuttu uudelleensijoitusriski).

***Markkinahintariskit***: Warrantinhaltijat altistuvat Warranttien hinnan määrittämiseen liittyville riskeille. Esimerkiksi Kohde-etuuden kehitystä ja siten myös Warranttien kehitystä sijoitusaikana ei voi ennustaa ostohetkellä.

***Likviditeettiriski***: Warrantinhaltijat altistuvat riskille, että kaupankäynnille Warranteilla ei välttämättä ole likvidejä jälkimarkkinoita ja että he eivät välttämättä pysty myymään Warrantteja tiettynä ajankohtana tai tiettyyn hintaan.

***Kohde-etuuteen liittyvät riskit:*** Warrantinhaltijat eivät omista Kohde-etuutena olevaa osaketta. Koska Warrantteihin perustuvan takaisinmaksun määrä riippuu Kohde-etuuden kehityksestä, Warranttien haltijoiden tulee ottaa huomioon, että Warrantteihin sijoittamiseen voi liittyä vastaava riski kuin suoraan osakkeisiin sijoittamiseen. Tähän sisältyy osakkeen hintavaihtelusta aiheutuvat riskit. Riskinä on myös se, että kyseessä oleva yhtiö voi menettää maksuvalmiutensa ja voidaan aloittaa sen omaisuuseriä koskevat maksukyvyttömyysmenettelyt.

***Mahdollisten eturistiriitojen riskit:*** Liikkeeseenlaskijan, Takaajan ja niiden osakkuusyhtiöiden edut voivat olla ristiriidassa Warrantinhaltijoiden etujen kanssa tai ne eivät välttämättä ota huomioon Warrantinhaltijoiden etuja. Tämä voi koskea myös niiden muita toimintoja ja liiketoimia. Mahdollisilla eturistiriidoilla voi olla haitallinen vaikutus Warranttien arvoon.

## Osa D – Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta ja/tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta säännellyllä markkinalla

### Mitkä ovat tähän arvopaperiin sijoittamisen ehdot ja aikataulu?

**Tarjouksen yleiset ehdot ja odotettu aikataulu**

BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Pariisi, Ranska tarjoaa Warrantteja niistä kiinnostuneille sijoittajille 19. marraskuuta 2026 alkaen. Yleisölle tarjoaminen päättyy Listalleottoesitteen ja/tai senhetkisen Ohjelmaesitteen voimassaolon päättyessä.

**Tiedot kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta säännellyllä markkinalla**

Warrantteja ei listata millekään säännellylle markkinalle. Tarkoituksena on hakea Warranttien ottamista kaupankäynnin kohteeksi Stuttgartin, Münchenin ja Hannoverin pörssin(/-ien) avoimelle markkinalle.

Warrantit on tarkoitus ottaa kaupankäynnin kohteeksi (aikaisintaan) 19. marraskuuta 2026.

Liikkeeseenlaskija voi oman harkintansa mukaan harkita hakevansa Warranttien listaamista ja/tai kaupankäynnin kohteeksi ottamista yhdellä tai useammalla lisämarkkinapaikalla. Mikäli sellaista lisälistausta ja/tai kaupankäynnin kohteeksi ottamista tavoitellaan, se julkistetaan ilmoituksella, joka sisältää asianomaisen markkinapaikan tai -paikat.

Liikkeeseenlaskija ei ota vastuuta lakisääteisestä velvollisuudesta koskien Warranttien ottamista kaupankäynnin kohteeksi tai mahdollisen kaupankäynnin kohteeksi ottamisen ylläpitämistä, joka on voinut tulla voimaan Warranttien voimassaoloajan aikana. Warranttien kaupankäynti voidaan keskeyttää ja/tai ne voidaan poistaa markkinapaikan- tai paikkojen listalta milloin tahansa asianomaisen markkinapaikan tai -paikkojen soveltuvien sääntöjen ja määräysten mukaisesti. Kaikista kaupankäynnin keskeyttämisistä ja/tai listalta poistamisista ilmoitetaan ilmoituksella.

**Arvio kokonaiskuluista**

Sijoittaja voi ostaa Warrantteja liikkeeseenlaskuhintaan tai ostohintaan. Liikkeeseenlaskija tai Tarjouksen tekijä eivät veloita sijoittajilta mitään liikkeeseenlaskuhinnan tai ostohinnan ylittäviä kustannuksia; sijoittajalle voi kuitenkin aiheutua kustannuksia hänen ostaessaan Warrantteja pankeilta tai säästökassoilta (*Sparkassen*), muiden kanavien kautta tai kyseessä olevassa arvopaperipörssissä, eikä Liikkeeseenlaskija tai Tarjouksen tekijä voi antaa niistä mitään lausuntoa.

Alkuperäinen liikkeeseenlaskuhinta sisältää kunkin kyseessä olevan tuotteen perustamiskulut (Lopullisten ehtojen päivämääränä).

### Kuka on tarjouksen tekijä ja/tai henkilö, joka hakee kaupankäynnin kohteeksi ottamista?

Tarjouksen tekee BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (rekisteröidyn toimipaikan osoite 20 boulevard des Italiens, Pariisi, 75009, Raska, LEI-tunnus: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), joka on Ranskan lakien mukaisesti perustettu avoin yhtiö (*Société en Nom Collectif*).

### Miksi tämä esite on laadittu?

Tarjouksen ensisijainen tavoite on edistää tavoitetta tehdä voittoa. Liikkeeseenlaskija käyttää liikkeeseenlaskusta saatavan nettotuoton yksinomaan Warrantteihin perustuvien velvoitteidensa suojaamiseen suhteessa Warranttien haltijoihin.

# Περιληπτικό Σημείωμα

**Τμήμα Α – Εισαγωγή και προειδοποιήσεις**

**Προειδοποιήσεις**

α) Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα θα πρέπει να εκλαμβάνεται ως εισαγωγή του Βασικού Ενημερωτικού Δελτίου.

β) Ο επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οιαδήποτε επενδυτική απόφασή του για τους σχετικούς Παραστατικούς Τίτλους (Warrants) στην εξέταση του Βασικού Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου.

γ) Οι επενδυτές ενδέχεται να χάσουν το σύνολο (ολική απώλεια) ή μέρος του επενδυμένου κεφαλαίου.

δ) Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Βασικό Ενημερωτικό Δελτίο φέρεται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, βάσει του εθνικού δικαίου, να υποχρεωθεί να φέρει τα έξοδα μετάφρασης του Βασικού Ενημερωτικού Δελτίου συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε Συμπληρωμάτων και των Τελικών Όρων, πριν από την έναρξη της νομικής διαδικασίας.

ε) Αστική ευθύνη αποδίδεται στην BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (ο «**Εκδότης**»), η οποία υπό την ιδιότητά της ως Εκδότη των Παραστατικών Τίτλων έχει αναλάβει ευθύνη για το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, ή στα πρόσωπα που υπέβαλαν το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, αλλά μόνο εάν το Περιληπτικό Σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή ασυνεπές, σε συνδυασμό με τα άλλα μέρη του Βασικού Ενημερωτικού Δελτίου ή δεν παρέχει, σε συνδυασμό με τα άλλα μέρη του Βασικού Ενημερωτικού Δελτίου, βασικές πληροφορίες ως βοήθεια στους επενδυτές που εξετάζουν το ενδεχόμενο να επενδύσουν στους σχετικούς Παραστατικούς Τίτλους.

στ) **Οι επενδυτές πρόκειται να αγοράσουν ένα προϊόν που δεν είναι απλό και ίσως δυσκολευτούν να το κατανοήσουν.**

**Εισαγωγικές πληροφορίες**

| | |
|---|---|
| **Ονομασία και διεθνής αριθμός αναγνώρισης τίτλων (ISIN):** | Constant Leverage Short Warrants (με απεριόριστη διάρκεια) συνδεδεμένα με μετοχές (οι «**Παραστατικοί Τίτλοι**»),<br>ISIN: / WKN: βλέπε πίνακα |
| **Ταυτότητα και στοιχεία επικοινωνίας του Εκδότη:** | Ο Εκδότης έχει την έδρα του επί της Senckenberganlage 19, 60325 Φρανκφούρτη (Frankfurt am Main), Γερμανία. Ο αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητάς (LEI) του είναι 549300TS3U4JKMR1B479 και ο αριθμός τηλεφώνου του είναι +49 (0) 69 7193-0. |
| **Αρμόδια Αρχή:** | Η Ομοσπονδιακή Αρχή Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας της Γερμανίας (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – ***"Bafin"***). Η επαγγελματική διεύθυνση της Bafin (εποπτεία κινητών αξιών) είναι η Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Φρανκφούρτη (Frankfurt am Main), Γερμανία και ο αριθμός τηλεφώνου της είναι +49 (0) 228 41080. |
| **Ημερομηνία Έγκρισης του Βασικού Ενημερωτικού Δελτίου:** | 20 Οκτωβρίου 2026 |

**Τμήμα Β – Βασικές πληροφορίες για τον Εκδότη**

**Ποιος είναι ο Εκδότης των κινητών αξιών;**

| | |
|---|---|
| **Έδρα και νομική μορφή:** | Ο Εκδότης έχει την έδρα του στη Φρανκφούρτη (Frankfurt am Main). Η επαγγελματική του διεύθυνση είναι Senckenberganlage 19, 60325 Φρανκφούρτη (Frankfurt am Main), Γερμανία.<br>Ο Εκδότης είναι εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) συσταθείσα στη Γερμανία κατά τους νόμος της Γερμανίας και ο αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητάς (LEI) του είναι 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Κύριες δραστηριότητες:** | Έκδοση κινητών αξιών |
| **Βασικοί μέτοχοι:** | Ο μοναδικός μέτοχος της BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH είναι η BNP Paribas S.A., εισηγμένη ανώνυμη εταιρεία (*"société anonyme*") συσταθείσα υπό τους νόμους της Γαλλίας. |
| **Ταυτότητα βασικών διευθυνόντων συμβούλων:** | Οι διευθύνοντες σύμβουλοι του Εκδότη είναι οι *Grégoire Toublanc* και *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Ταυτότητα ορκωτών ελεγκτών:** | Η Ελεγκτική Εταιρεία Deloitte GmbH, με έδρα στη Rosenheimer Platz 4, 81669 Μόναχο, Γερμανία, έχει οριστεί ως νόμιμος ελεγκτής των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Εκδότη για τα οικονομικά έτη που λήγουν στις 31 Δεκεμβρίου 2024 και στις 31 Δεκεμβρίου 2025. |

**Ποιες είναι οι βασικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με τον Εκδότη;**

*Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται κατωτέρω έχουν αντληθεί από τις μη ελεγμένες ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Εκδότη για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2024 και 31 Δεκεμβρίου 2025 και τις ελεγμένες ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2026.*

***Πίνακας 1: Λογαριασμός Αποτελεσμάτων – μη μετοχικές κινητές αξίες***

| | **Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 31η Δεκεμβρίου 2025 σε Ευρώ** | **Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 31η Δεκεμβρίου 2024 σε Ευρώ** | **Ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 30ή Ιουνίου 2026 σε Ευρώ** | **Ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 30ή Ιουνίου 2025 σε Ευρώ** |
|---|---|---|---|---|
| Αποτέλεσμα συνήθων δραστηριοτήτων | | | | |
| Ζημίες που συμψηφίζονται βάσει | 2.605.425,67 | 1.604.912,41 | 1.963.031,91 | 1.722.258,24 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| συμφωνίας μεταφοράς κερδών και ζημιών (Λοιπά λειτουργικά έσοδα)[1] | | | | |
| Άλλα λειτουργικά έξοδα | -2.605.425,67 | -1.604.912,41 | -1.963.031,91 | -1.722.258,24 |
| Καθαρό κέρδος για το έτος | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Έως και τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του 2025, οι ζημίες που καλύπτονταν βάσει της συμφωνίας μεταφοράς κερδών και ζημιών αναγνωρίζονταν στα λοιπά λειτουργικά έσοδα. Από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2025 και εφεξής, παρουσιάζονται ως διακριτό κονδύλι.

***Πίνακας 2: Ισολογισμός – μη μετοχικές κινητές αξίες***

| | **Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 31η Δεκεμβρίου 2025 σε Ευρώ** | **Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 31η Δεκεμβρίου 2024 σε Ευρώ** | **Ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 30ή Ιουνίου 2026 σε Ευρώ** |
|---|---|---|---|
| **Εισπρακτέες απαιτήσεις και άλλα στοιχεία ενεργητικού** | | | |
| Εισπρακτέες απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες | 476.888.218,72 | 330.299.723,79 | 478.762.000,00 |
| Άλλα στοιχεία ενεργητικού (περιουσιακά στοιχεία/ κυκλοφορούν ενεργητικό) | 10.445.373.047,09 | 7.880.268.493,48 | 11.406.805.966,64 |
| **Υποχρεώσεις** | | | |
| Ομόλογα (υποχρεώσεις/οφειλές) | 6.905.487.473,08 | 4.767.381.596,04 | 6.398.029.458,27 |
| Άλλες υποχρεώσεις (υποχρεώσεις/οφειλές) | 4.016.773.792,73 | 3.443.186.621,23 | 5.487.538.508,37 |
| Καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος (μακροπρόθεσμο χρέος συν βραχυπρόθεσμο χρέος μείον ρευστά διαθέσιμα) | 0 | 0 | 0 |

***Πίνακας 3: Κατάσταση ταμειακών ροών - μη μετοχικές κινητές αξίες***

| | **Για την περίοδο από 1η Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2025 σε Ευρώ** | **Για την περίοδο από 1η Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2024 σε Ευρώ** | **Ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 30ή Ιουνίου 2026 σε Ευρώ** | **Ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 30ή Ιουνίου 2025 σε Ευρώ** |
|---|---|---|---|---|
| Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες | -225.370,80 | 224.895,80 | 246.942,54 | -185.190,04 |
| Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες | - | - | - | - |
| Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες | - | - | - | - |

**Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τον εκδότη;**

**Οι κάτοχοι κινητών αξιών φέρουν τον κίνδυνο του εκδότη/πιστωτικό κίνδυνο:** Με την επιφύλαξη της Εγγύησης που παρέχεται από τη BNP Paribas S.A. ως Εγγυητή για την προσήκουσα πληρωμή όλων των προς καταβολή ποσών δυνάμει των εκδοθεισών από τον Εκδότη κινητών αξιών, οι κάτοχοι κινητών αξιών είναι εκτεθειμένοι στον κίνδυνο ο Εκδότης να μην είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις του δυνάμει των κινητών αξιών, λ.χ. σε περίπτωση αφερεγγυότητας αυτού (χωρίς ρευστότητα/υπερχρεωμένος). Εάν ο Εκδότης καταστεί αφερέγγυος, αυτό μπορεί να οδηγήσει ακόμα και στην απώλεια του κεφαλαίου που οι κάτοχοι κινητών αξιών επένδυσαν όταν αγόρασαν τις κινητές αξίες (**κίνδυνος ολικής απώλειας**).

**Οι κάτοχοι κινητών αξιών φέρουν τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης της σύμβασης μεταφοράς ελέγχου και κερδών:** Μεταξύ της BNP Paribas S.A. και του Εκδότη έχει συναφθεί σύμβαση μεταφοράς ελέγχου και κερδών. Δυνάμει της εν λόγω σύμβασης, η BNP Paribas S.A. συγκεκριμένα έχει υποχρέωση αποζημίωσης οποιασδήποτε καθαρής ζημίας που μπορεί άλλως να καταγράψει ο Εκδότης εντός χρήσης κατά τη διάρκεια ισχύος της σύμβασης μεταφοράς ελέγχου και κερδών. Οι επενδυτές που έχουν επενδύσει στις κινητές αξίες έκδοσης του Εκδότη είναι, ως εκ τούτου, εκτεθειμένοι στον κίνδυνο ο Εκδότης να μην είναι καθόλου σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του έναντι των κατόχων κινητών αξιών ή να μην είναι σε θέση να τις εκπληρώσει πλήρως ή εμπροθέσμως, αν η BNP Paribas S.A. δεν εκπληρώσει καθόλου τις υποχρεώσεις της έναντι του Εκδότη δυνάμει της σύμβασης μεταφοράς ελέγχου και κερδών ή δεν τις εκπληρώσει πλήρως ή εμπροθέσμως. Σε αυτήν την περίπτωση, οι κάτοχοι κινητών αξιών ενδέχεται να χάσουν όλο το κεφάλαιο που επένδυσαν όταν αγόρασαν τις κινητές αξίες (**κίνδυνος ολικής απώλειας**).

**Τμήμα Γ – Βασικές πληροφορίες για τις κινητές αξίες**

**Ποια είναι τα κύρια χαρακτηριστικά των κινητών αξιών;**

**Τύπος και μορφή κινητών αξιών**

Οι Παραστατικοί Τίτλοι εκδίδονται ως τίτλος (global note) σε μορφή ομολόγων (*Inhaberschuldverschreibungen*) κατά το γερμανικό δίκαιο όπως ορίζονται στο άρθρο 793 του Γερμανικού Αστικού Κώδικα (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*). Ο Εκδότης επιφυλάσσεται του δικαιώματός του να αντικαταστήσει τους Παραστατικούς Τίτλους που εκδόθηκαν ως global note σύμφωνα με το άρθρο 6(3) του Γερμανικού νόμου για τις Ηλεκτρονικές Κινητές Αξίε (*Gesetz über elektronische Wertpapiere- eWpG*) με ηλεκτρονικές κινητές αξίες ομοίου περιεχομένου και καταχωρισμένες σε κεντρικό μητρώο κατά την έννοια του άρθρου 4(2) του eWpG (το **«Κεντρικό Μητρώο Κινητών Αξιών»**). Ο Εκδότης επιφυλάσσεται του δικαιώματός του να αντικαταστήσει το Κεντρικό Μητρώο Κινητών Αξιών σύμφωνα με το άρθρο 6(2) του eWpG με κινητές αξίες ομοίου περιεχομένου εκδιδόμενες ως global note.

Οι Παραστατικοί Τίτλοι είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμοι και δεν υπόκεινται σε οποιονδήποτε περιορισμό.

**Δικαιώματα που συνδέονται με τις κινητές αξίες**

Οι Παραστατικοί Τίτλοι δεν φέρουν τόκο.

Οι Παραστατικοί Τίτλοι δεν έχουν σταθερή διάρκεια και σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων, μπορεί να καταγγελθούν από τον Εκδότη ή πρέπει να ασκηθούν από τον Κάτοχο Παραστατικών Τίτλων (Warrant Holder) σε κάποια Ημερομηνία Άσκησης (Exercise Date).

*Εξόφληση*

Σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων και, συγκεκριμένα, με την επιφύλαξη έκτακτης καταγγελίας των Παραστατικών Τίτλων, ο Εκδότης υποχρεούται να καταβάλει στον Κάτοχο Παραστατικών Τίτλων ένα Ποσό Εξόφλησης (Redemption Amount) (όπως περιγράφεται υπό «Πληρωμή επιστροφών» κατωτέρω) στο Νόμισμα Διακανονισμού (Settlement Currency) κατά την Ημερομηνία Διακανονισμού (Settlement Date), ανάλογα με την απόδοση της αντίστοιχης Υποκείμενης Αξίας (Underlying). Το Ποσό Εξόφλησης ενδέχεται να είναι χαμηλότερο από την τιμή αγοράς την οποία οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων πλήρωσαν για τον Παραστατικό Τίτλο.

*Πληρωμή επιστροφών*

Το Ποσό Εξόφλησης ανά Παραστατικό Τίτλο καταβάλλεται στον Κάτοχο Παραστατικών Τίτλων στο Νόμισμα Διακανονισμού (Settlement Currency) το αργότερο την Ημερομηνία Διακανονισμού.

***Για Constant Leverage Short Warrants (με απεριόριστη διάρκεια):***

Το Ποσό Εξόφλησης («**Ποσό Εξόφλησης**») ανά Constant Leverage Short Warrant (με απεριόριστη διάρκεια) είναι το σχετικό Cash Value Short το οποίο καθορίζεται στο Νόμισμα Αναφοράς (Reference Currency) (το «**Σχετικό Cash Value Short**»), το οποίο, κατά περίπτωση, μπορεί να μετατραπεί στο Νόμισμα Διακανονισμού σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων, σε περίπτωση που το Νόμισμα Αναφοράς και το Νόμισμα Διακανονισμού δεν είναι τα ίδια.

Το Σχετικό Cash Value Short είναι το Cash Value Short το οποίο καθορίζεται από την Ημερομηνία Καθορισμού (Determination Date) κι εξής (αποκλειστικά) σε κάθε Ημερομηνία Υπολογισμού Cash Value (Cash Value Calculation Date) (το **«Cash Value Short$_{(t)}$»**) κατά τη σχετική Ημερομηνία Άσκησης ή, ανάλογα με την περίπτωση, κατά την Ημερομηνία Τακτικής Καταγγελίας (Ordinary Termination Date), και συνεπώς, με την επιφύλαξη τυχόν Γεγονότος Επαναφοράς (Reset Event) του Cash Value Short, το Cash Value Short κατά την αμέσως προηγούμενη Ημερομηνία Υπολογισμού Cash Value (το **«Cash Value Short$_{(t-1)}$»**) πολλαπλασιασμένο με τη διαφορά των (i) 1 (ολογράφως: ένα) και (ii) το αποτέλεσμα των (A) Παράγοντα Μόχλευσης και (B) Απόδοσης της Υποκείμενης Αξίας κατά την Ημερομηνία Υπολογισμού Cash Value$_{(t)}$, με το συνολικό αποτέλεσμα να αυξάνεται με τη συνήθως μαθηματικά αρνητική Χρηματοδοτική Συνιστώσα κατά την Ημερομηνία Υπολογισμού Cash Value$_{(t)}$. Το Cash Value Short$_{(t)}$είναι τουλάχιστον 0,5% του Cash Value Short$_{(t-1)}$:

**Cash Value Short$_{(t)}$ = max[Cash Value Short$_{(t-1)}$ * (1 - Παράγοντας Μόχλευσης * Απόδοση της Υποκείμενης Αξίας$_{(t)}$) + Χρηματοδοτική Συνιστώσα$_{(t)}$; 0,5 % * Cash Value Short$_{(t-1)}$]**

**όπου το Cash Value Short κατά την Ημερομηνία Καθορισμού στο Νόμισμα Αναφοράς είναι ίσο με το Αρχικό Cash Value Short**.

**Η Χρηματοδοτική Συνιστώσα είναι το ισόποσο του κόστους χρηματοδότησης του Εκδότη ή/και του Διαχειριστή Υπολογισμού (Calculation Agent), το οποίο λαμβάνεται υπ' όψιν σε κάθε Ημερομηνία** Υπολογισμού Cash Value$_{(t)}$ κατά τον καθορισμό του Cash Value **Short**$_{(t)}$ και το οποίο χρησιμοποιείται για την κάλυψη των εξόδων του Εκδότη ή/και του Διαχειριστή Υπολογισμού (λ.χ. Κόστος Αντιστάθμισης Κινδύνου) και περιλαμβάνει την Αμοιβή Διαχείρισης. Συνολικά, η Χρηματοδοτική Συνιστώσα είναι συνήθως μαθηματικά αρνητική και κατά τούτο θα μειώσει το καταβλητέο στον επενδυτή Ποσό Εξόφλησης και θα μειώσει την αξία του Παραστατικού Τίτλου.

Το Ποσό Εξόφλησης θα στρογγυλοποιείται εμπορικά έως το δεύτερο δεκαδικό ψηφίο.

Εάν το Ποσό Εξόφλησης ισούται με **μηδέν (0)**, το Ποσό Εξόφλησης θα είναι **μηδέν (0)**.

*Περιορισμοί των δικαιωμάτων που έχουν προσαρτηθεί στους Παραστατικούς Τίτλους*

Αν έχει συμβεί κάποιο Γεγονός Προσαρμογής (Adjustment Event) σε σχέση με την Υποκείμενη Αξία, ο Εκδότης μπορεί να έχει το δικαίωμα να προσαρμόσει το Δικαίωμα εκ των Παραστατικών Τίτλων (Warrant Right) σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων ή να καταγγείλει τους Παραστατικούς Τίτλους με έκτακτη καταγγελία. Σε περίπτωση έκτακτης καταγγελίας κατά τα προαναφερθέντα, ο Εκδότης θα καταβάλει το Ποσό Καταγγελίας (Termination Amount) εντός τεσσάρων Εργασίμων Ημερών Τραπεζών (Bank Business Days) από την γνωστοποίηση της καταγγελίας. Σε αυτήν την περίπτωση, το Ποσό Καταγγελίας ενδέχεται να είναι ουσιωδώς χαμηλότερο από την τιμή αγοράς που κατεβλήθη για τον Παραστατικό Τίτλο και μπορεί να φτάσει ακόμα και το **μηδέν (0)** (ολική απώλεια του Επενδυμένου Κεφαλαίου).

Σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων, ο Εκδότης έχει επιπλέον το δικαίωμα να δώσει γνωστοποίηση τακτικής καταγγελίας των Παραστατικών Τίτλων σε κάποια Ημερομηνία Τακτικής Καταγγελίας. Σε περίπτωση τέτοιας τακτικής καταγγελίας, ο Κάτοχος Παραστατικών Τίτλων έχει το δικαίωμα να λάβει Ποσό Εξόφλησης κατά τη σχετική Ημερομηνία Διακανονισμού. Σε αυτήν την περίπτωση, το Ποσό Καταγγελίας ενδέχεται να είναι ουσιωδώς χαμηλότερο από την τιμή αγοράς που κατεβλήθη για τον Παραστατικό Τίτλο και μπορεί να φτάσει ακόμα και το **μηδέν (0)** (ολική απώλεια του Επενδυμένου Κεφαλαίου).

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Ημερομηνία έκδοσης (ημερομηνία αξίας)** | 23 Νοεμβρίου 2026 | **Ημερομηνία Καθορισμού** | 18 Νοεμβρίου 2026 |

| **WKN και ISIN των Παραστατικών Τίτλων/ Μέγεθος Έκδοσης** | **Υποκείμενη Αξία (Μετοχή με ISIN)** | **Τύπος** | **Πηγή Αναφοράς** | **Αγορά Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης** | **Αρχικό Cash Value Short σε Νόμισμα Αναφοράς** | **Όριο Επαναφοράς (σε %)** | **Παράγοντας Μόχλευσης** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2.000.000 | Zalando SE, Κοινή Μετοχή, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1.000.000 | Air France - KLM SA, Κοινή Μετοχή, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5.000.000 | Advanced Micro Devices Inc, Κοινή Μετοχή, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5.000.000 | The Coca-Cola Co, Κοινή Μετοχή, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |

| WKN και ISIN των Παραστατικών Τίτλων/ Μέγεθος Έκδοσης | Υποκείμενη Αξία (Μετοχή με ISIN) | Τύπος | Πηγή Αναφοράς | Αγορά Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης | Αρχικό Cash Value Short σε Νόμισμα Αναφοράς | Όριο Επαναφοράς (σε %) | Παράγοντας Μόχλευσης |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1.000.000 | Ageas SA/NV, Κοινή Μετοχή, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1.000.000 | Colruyt SA, Κοινή Μετοχή, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1.000.000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Κοινή Μετοχή, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1.000.000 | mBank SA, Κοινή Μετοχή, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1.000.000 | AppLovin Corp, Κοινή Μετοχή, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1.000.000 | Constellation Brands Inc, Κοινή Μετοχή, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1.000.000 | Constellation Energy Corp, Κοινή Μετοχή, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1.000.000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Κοινή Μετοχή, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Κατάσταση:**

Οι Παραστατικοί Τίτλοι συνιστούν άμεσες και μη μειωμένης εξασφάλισης υποχρεώσεις του Εκδότη σε σχέση με τις οποίες ο Εκδότης δεν έχει παράσχει εξασφαλίσεις. Οι Παραστατικοί Τίτλοι κατατάσσονται στην ίδια τάξη (pari passu) σε δικαίωμα πληρωμής μεταξύ τους και με κάθε άλλη υφιστάμενη και μελλοντική μη εξασφαλισμένη και μη μειωμένης εξασφάλισης υποχρέωση του Εκδότη, εξαιρουμένων των υποχρεώσεων που κατατάσσονται σε ανώτερη τάξη κατ' εφαρμογή αναγκαστικού δικαίου.

**Πού πραγματοποιείται η διαπραγμάτευση των κινητών αξιών;**

Δεν εφαρμόζεται. Οι Παραστατικοί Τίτλοι δεν θα εισαχθούν σε κάποια ρυθμιζόμενη αγορά. Προβλέπεται να υποβληθεί αίτηση για την εισαγωγή των δικαιωμάτων προαίρεσης προς διαπραγμάτευση στην ελεύθερη αγορά των Χρηματιστηρίων της Στουτγάρδης, του Μονάχου και του Ανόβερου.

Υπάρχει πρόθεση οι Παραστατικοί Τίτλοι να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση (το νωρίτερο) στις 19 Νοεμβρίου 2026.

Ο Εκδότης μπορεί, κατά την διακριτική του ευχέρεια, να εξετάσει να καταθέσει αίτηση για την εισαγωγή ή/και εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των Παραστατικών Τίτλων σε έναν ή περισσότερους επιπλέον τόπους εισαγωγής. Οποιαδήποτε τέτοια επιπλέον εισαγωγή ή/και εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, εφόσον επιδιωχθεί, θα ανακοινωθεί με τη μορφή ειδοποίησης, που θα περιλαμβάνει και τον(τους) σχετικό(σχετικούς) τόπο(τόπους) εισαγωγής.

Ο Εκδότης δεν αναλαμβάνει νομική υποχρέωση αναφορικά με την εισαγωγή των Παραστατικών Τίτλων προς διαπραγμάτευση ούτε με την διατήρηση οποιασδήποτε εισαγωγής προς διαπραγμάτευση που ενδέχεται να έχει τεθεί σε ισχύ καθ' όλη τη διάρκεια των Παραστατικών Τίτλων. Μπορεί να ανασταλεί η διαπραγμάτευση των Παραστατικών Τίτλων ή/και να διαγραφούν από την/-ις αγορά/-ές εισαγωγής ανά πάσα στιγμή, σε κάθε περίπτωση σύμφωνα με τους εφαρμοστέους κανόνες και κανονισμούς του(των) σχετικού(σχετικών) τόπου(τόπων) εισαγωγής. Οποιαδήποτε αναστολή ή/και διαγραφή θα ανακοινωθεί με τη μορφή ειδοποίησης.

**Έχει προσαρτηθεί εγγύηση στις κινητές αξίες;**

Η BNP Paribas S.A., Παρίσι, Γαλλία, (εφεξής καλούμενη ως ο «**Εγγυητής**») έχει παράσχει άνευ όρων και ανέκκλητη εγγύηση (εφεξής καλούμενη ως η «**Εγγύηση**») για την προσήκουσα καταβολή όλων των προς καταβολή ποσών σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων εφόσον και μόλις η αντίστοιχη καταβολή καταστεί ληξιπρόθεσμη σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων.

**Ποιος είναι ο Εγγυητής των κινητών αξιών;**

| | |
|---|---|
| **Έδρα και νομική μορφή:** | Ο Εγγυητής είναι ανώνυμη εταιρεία (société anonyme) συσταθείσα στη Γαλλία υπό τους νόμους της Γαλλίας και ο αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητάς (LEI) του είναι R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Η διεύθυνση της έδρας του είναι 16, boulevard des Italiens – 75009 Παρίσι, Γαλλία. |
| **Κύριες δραστηριότητες:** | Σύμφωνα με δική της εκτίμηση, η BNP Paribas S.A. είναι μία από τις μεγαλύτερες τράπεζες της Γαλλίας και έχει υποκαταστήματα και θυγατρικές σε όλες τις μεγάλες αγορές. |
| **Βασικοί Μέτοχοι:** | Την 30ή Ιουνίου 2026, οι βασικοί μέτοχοι είναι η are Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), ανώνυμη εταιρεία δημοσίου συμφέροντος ενεργώντας για λογαριασμό της Βελγικής Κυβέρνησης και κατέχοντας το 5,70% του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου, η BlackRock Inc. κατέχοντας το 7,10% του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίο και το Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου κατέχοντας το 1,20% του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου. Εξ όσων γνωρίζει η BNPP, ουδείς μέτοχος πλην των SFPI και BlackRock Inc. κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5,00% του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου της. |

| | |
|---|---|
| **Ταυτότητα βασικών διευθυνόντων συμβούλων:** | Jean-Laurent Bonnafé, Διευθύνων Σύμβουλος της BNP Paribas S.A. |

**Ποιες είναι οι βασικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με τον Εγγυητή;**

**Πίνακας 1: Λογαριασμός Αποτελεσμάτων**

| | **31 Δεκεμβρίου 2025 (ελεγμένες) σε εκατομμύρια Ευρώ** | **31 Δεκεμβρίου 2024 (ελεγμένες) σε εκατομμύρια Ευρώ** | **Πρώτο Εξάμηνο 2026 (μη ελεγμένες) σε εκατομμύρια Ευρώ** | **Πρώτο Εξάμηνο 2025 (μη ελεγμένες) σε εκατομμύρια Ευρώ** |
|---|---|---|---|---|
| Καθαρά έσοδα από τόκους (μη ελεγμένα) | 21.203 | 19.524 | 11.510 | 9.879 |
| Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες (μη ελεγμένα) | 11.705 | 10.701 | 6.217 | 5.349 |
| Καθαρό κέρδος από χρηματοπιστωτικά μέσα (μη ελεγμένο)[1] | 11.575 | 11.833 | 7.087 | 6.964 |
| Έσοδα | 51.223 | 48.831 | 28.147 | 25.541 |
| Κόστος κινδύνου | (3.350) | (2.999) | (1.871) | (1.650) |
| Άλλες καθαρές ζημίες από κινδύνους σε χρηματοπιστωτικά μέσα | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Έσοδα εκμετάλλευσης | 16.296 | 15.437 | 9.236 | 8.287 |
| Καθαρά έσοδα που αποδίδονται στους κατόχους μετοχών | 12.225 | 11.688 | 7.562 | 6.209 |
| Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Άθροισμα Καθαρού κέρδους από χρηματοπιστωτικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω κέρδους ή ζημίας, Καθαρού κέρδους από χρηματοπιστωτικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω ιδίων κεφαλαίων, Καθαρού κέρδους από χρηματοπιστωτικά στοιχεία ενεργητικού που έπαψαν αν αναγνωρίζονται στο αποσβεσμένο κόστος.

**Πίνακας 2: Ισολογισμός**

| | **30 Ιουνίου 2026 (μη ελεγμένες) σε εκατομμύρια Ευρώ** | **31 Δεκεμβρίου 2024 (ελεγμένες) σε εκατομμύρια Ευρώ** | **31 Δεκεμβρίου 2025 (ελεγμένες) σε εκατομμύρια Ευρώ** |
|---|---|---|---|
| Σύνολο Ενεργητικού (Όμιλος) | 3.083.819 | 2.704.908 | 2.792.981 |
| Χρεωστικοί τίτλοι | 333.741 | 302.237 | 302.391 |
| Εκ των οποίων μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα προνομιούχοι με εξοφλητική προτεραιότητα | N/A | 119.370 | 137.649 |
| Χρέος μειωμένης εξασφάλισης | 36.965 | 32.615 | 35.289 |
| Ενοποιημένα δάνεια και εισπρακτέες απαιτήσεις από πελάτες | 939.369 | 900.141 | 897.358 |
| Ενοποιημένες καταθέσεις από πελάτες | 1.161.001 | 1.034.857 | 1.075.564 |
| Ίδια Κεφάλαια (μερίδα Ομίλου) | 131.922 | 128.137 | 125.513 |
| Επισφαλείς πιστώσεις / ακαθάριστα εκκρεμή ποσά | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Συνολικός δείκτης κεφαλαίου | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Δείκτης μόχλευσης υπολογιζόμενος βάσει του εφαρμοστέου κανονιστικού πλαισίου | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Οι ελεγμένες ετήσιες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Εγγυητή για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2024 και στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και η ενδιάμεση οικονομική έκθεση για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2026 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

**Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τον Εγγυητή;**

***Κίνδυνος αφερεγγυότητας/κίνδυνος ρευστότητας σχετικοί με τον Εγγυητή:*** Λόγω της πιθανής Εγγύησης που έχει παρασχεθεί από τη BNP Paribas S.A. και της σύμβασης μεταφοράς ελέγχου και κερδών που είναι εν ισχύι μεταξύ του Εκδότη και του Εγγυητή, οι επενδυτές φέρουν εμμέσως επίσης τον κίνδυνο αφερεγγυότητας και τον κίνδυνο ρευστότητας που σχετίζονται με τον Εγγυητή. Η επιχειρηματική δραστηριότητα του Εγγυητή υπό την ιδιότητά του ως διεθνούς χρηματοοικονομικού ομίλου χαρακτηρίζεται από επτά βασικούς κινδύνους (πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και κίνδυνος τιτλοποίησης στο τραπεζικό χαρτοφυλάκιο, λειτουργικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς, κίνδυνος ρευστότητας και αναχρηματοδότησης, κίνδυνοι σχετιζόμενοι με το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον και το περιβάλλον αγοράς, κανονιστικός κίνδυνος, κίνδυνοι σχετιζόμενοι με την ανάπτυξη της BNPP στο υπάρχον περιβάλλον της). Εάν ο Εγγυητής καταστεί αφερέγγυος, αυτό ενδέχεται ακόμα και να οδηγήσει στην απώλεια του κεφαλαίου που οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων επένδυσαν όταν αγόρασαν τους Παραστατικούς Τίτλους (**κίνδυνος ολικής απώλειας**).

***Μέτρα εξυγίανσης σε σχέση με τον Εγγυητή:*** Επιπλέον, μέτρα που λαμβάνονται στη Γαλλία σχετικά με τη BNP Paribas S.A. (υπό την ιδιότητά της ως συμβαλλόμενο μέρος υπόχρεο να αποζημιώνει δυνάμει της εν ισχύι σύμβασης μεταφοράς κινδύνου και κερδών) ή του Ομίλου της BNP Paribas σύμφωνα με την ενσωμάτωση της Ευρωπαϊκής Οδηγίας για την Ανάκαμψη και Εξυγίανση στο γαλλικό δίκαιο ενδέχεται να έχει έμμεσες δυσμενείς επιπτώσεις στον Εκδότη. Συνακόλουθα, οι επενδυτές είναι επίσης εκτεθειμένοι στον κίνδυνο η BNP Paribas S.A. να μην είναι σε θέση να

εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της δυνάμει της σύμβασης μεταφοράς ελέγχου και κερδών – λ.χ. στην περίπτωση που καταστεί αφερέγγυα (χωρίς ρευστότητα/υπερχρεωμένη) ή στην περίπτωση που επιβληθούν μέτρα εξυγίανσης από τις αρχές κατά το γαλλικό δίκαιο. Συνεπώς, εάν ληφθούν μέτρα εξυγίανσης κατά του Εγγυητή, αυτό ενδέχεται ακόμα και να οδηγήσει στην απώλεια του κεφαλαίου που οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων επένδυσαν όταν αγόρασαν τους Παραστατικούς Τίτλους (**κίνδυνος ολικής απώλειας**).

**Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τις κινητές αξίες;**

**Δεν υπάρχει σύστημα εγγύησης καταθέσεων.** Οι Παραστατικοί Τίτλοι δεν καλύπτονται από σύστημα εγγύησης καταθέσεων. **Ως εκ τούτου, οι επενδυτές ενδέχεται να υποστούν ολική απώλεια του Επενδυμένου Κεφαλαίου.**

***Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με το προφίλ κέρδους:***

*Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με το προφίλ κέρδους / Εξάρτηση από την Υποκείμενη Αξία στην περίπτωση των* ***Constant Leverage Short Warrants (με απεριόριστη διάρκεια)***

Τα Constant Leverage Short Warrants (με απεριόριστη διάρκεια) αντικατοπτρίζουν την μοχλευμένη πώληση (γνωστή ως αρνητική θέση) της Υποκείμενης Αξίας με την οποία είναι συνδεδεμένα μέσω του Σχετικού Cash Value Short. Το Σχετικό Cash Value Short βασίζεται στη συνιστώσα μόχλευσης η οποία αντιπροσωπεύει την Απόδοση της Υποκείμενης Αξίας πολλαπλασιασμένη με τον αρνητικό του συνεχούς Παράγοντα Μόχλευσης. Στα Constant Leverage Short Warrants (με απεριόριστη διάρκεια), μία αρνητική απόδοση (δηλαδή μειώσεις τιμών, γενικά) της Υποκείμενης Αξίας γενικά έχει ευμενές αποτέλεσμα στη συνιστώσα μόχλευσης, ενώ μια θετική απόδοση (δηλαδή σε αυξήσεις τιμών, γενικά) της Υποκείμενης Αξίας έχει γενικά ένα δυσμενές αποτέλεσμα στη συνιστώσα μόχλευσης, με τις αλλαγές στην τιμή της Υποκείμενης Αξίας να έχουν δυσανάλογα υψηλό αντίκτυπο στην αξία του Constant Leverage Short Warrant (με απεριόριστη διάρκεια).

Δεδομένου ότι η απόδοση ενός Constant Leverage Short Warrant (με απεριόριστη διάρκεια) υπολογίζεται για περίοδο μεγαλύτερη της μίας ημέρας επί τη βάσει της καθημερινής Απόδοσης της Υποκείμενης Αξίας και της Χρηματοδοτικής Συνιστώσας προσαυξημένων κατά τον Παράγοντα Μόχλευσης, η απόδοση του Constant Leverage Short Warrant (με απεριόριστη διάρκεια) μπορεί να διαφέρει ουσιωδώς από τη συνολική απόδοση της Υποκείμενης Αξίας κατά την διάρκεια της ίδιας περιόδου. Τέτοιες διαφοροποιήσεις μπορεί να προκύψουν τόσο όταν η τιμή της Υποκείμενης Αξίας μειώνεται ή αυξάνεται σταθερά όσο και όταν υπάρχουν διακυμάνσεις στην τιμή της Υποκείμενης Αξίας, πιθανώς οδηγώντας στο γεγονός ότι η απόδοση του Constant Leverage Short Warrant (με απεριόριστη διάρκεια) είναι δυσμενής για τον Κάτοχο Παραστατικών Τίτλων σε σχέση με την Απόδοση της Υποκείμενης Αξίας κατά τη διάρκεια της ίδιας περιόδου. Συγκεκριμένα, το Constant Leverage Short Warrant (με απεριόριστη διάρκεια) ενδέχεται να χάσει αξία ακόμα κι αν, στο τέλος αυτής της περιόδου, η Υποκείμενη Αξία φτάσει το επίπεδο στο οποίο ανερχόταν στην αρχή αυτής της περιόδου.

Ο κίνδυνος απώλειας στην ουσία καθορίζεται από την αξία του Παράγοντα Μόχλευσης: **όσο υψηλότερος είναι ο Παράγοντας Μόχλευσης, τόσο υψηλότερος ο κίνδυνος.**

Ανάλογα με το Σχετικό Cash Value Short ή την Τιμή Αναφοράς (Reference Price) της Υποκείμενης Αξίας την Ημερομηνία Αποτίμησης (Valuation Date), το Ποσό Εξόφλησης μπορεί να είναι ουσιωδώς χαμηλότερο από την τιμή αγοράς που κατεβλήθη για το Constant Leverage Short Warrant (με απεριόριστη διάρκεια) και μπορεί να είναι ακόμα και **μηδέν (0)** στην οποία περίπτωση δε θα γίνει **ΚΑΜΙΑ** πληρωμή. Σε αυτή την περίπτωση, ο Παραστατικός Τίτλος δεν αποφέρει καμία απόδοση, αλλά περιλαμβάνει τον κίνδυνο ολικής απώλειας του Επενδυμένου Κεφαλαίου ή απώλειας που αντιστοιχεί σε ολόκληρη την τιμή αγοράς που κατεβλήθη για έναν Παραστατικό Τίτλο (**ολική απώλεια**).

**Σε αυτό το πλαίσιο, πρέπει να σημειωθεί ότι όσο χαμηλότερο είναι το Σχετικό Cash Value Short ή όσο υψηλότερη είναι η Τιμή Αναφοράς κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, τόσο χαμηλότερο το Ποσό Εξόφλησης.**

Εάν το Όριο Επαναφοράς (Reset Threshold) που καθορίζεται στους Τελικούς Όρους έχει καλυφθεί ή ξεπεραστεί, καθορίζεται μια Τιμή Επαναφοράς (Reset Price) της Υποκείμενης Αξίας στο πλαίσιο ενός Γεγονότος Επαναφοράς του Cash Value Short$_{(t)}$ η οποία τότε χρησιμοποιείται ως η νέα ή προσαρμοσμένη τιμή της Υποκείμενης Αξίας για το σκοπό καθορισμού του προσαρμοσμένου Cash Value Short$_{(t)}$. Λόγω της συνιστώσας μόχλευσης των Constant Leverage Short Warrants (με απεριόριστη διάρκεια) που σχετίζεται με την Απόδοση της Υποκείμενης Αξίας, μία δυσμενής προσαρμογή του Cash Value Short έχει δυσανάλογα υψηλό αντίκτυπο στην αξία των Constant Leverage Short Warrants (με απεριόριστη διάρκεια). Επιπλέον, παρά το μηχανισμό επαναφοράς, **παραμένει ο κίνδυνος οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων να υποστούν ολική απώλεια του Επενδυμένου Κεφαλαίου τους.**

Η απόδοση των Constant Leverage Short Warrants (με απεριόριστη διάρκεια) προσαρμόζεται πάντα για την (συνήθως μαθηματικά αρνητική) Χρηματοδοτική Συνιστώσα, οδηγώντας στο να είναι χαμηλότερη η πραγματική απόδοση. Ο σκοπός της Χρηματοδοτικής Συνιστώσας είναι να καλύψει τα έξοδα του Εκδότη ή/και του Διαχειριστή Υπολογισμού (λ.χ. Κόστος Αντιστάθμισης Κινδύνου) και περιλαμβάνει την Αμοιβή Διαχείρισης. **Συνεπώς, το καταβλητέο στους επενδυτές Ποσό Εξόφλησης μειώνεται κατά τη Χρηματοδοτική Συνιστώσα.** Ο Διαχειριστής Υπολογισμού ενδέχεται να προσαρμόσει ορισμένα στοιχεία κόστους τα οποία περιλαμβάνονται στη Χρηματοδοτική Συνιστώσα - συγκεκριμένα το Κόστος Αντιστάθμισης Κινδύνου (προσαυξημένο κατά τον Παράγοντα Μόχλευσης), την Αμοιβή Διαχείρισης (επίσης προσαυξημένη κατά τον Παράγοντα Μόχλευσης) και το Περιθώριο Τόκου (προσαυξημένο, κατά περίπτωση) – εντός συγκεκριμένου εύρους. Το εύρος εντός του οποίου κάθε στοιχείο κόστους μπορεί να βρίσκεται καθορίζεται από το Διαχειριστή Υπολογισμού με την έκδοση του Παραστατικού Τίτλου. Όσο περισσότερο διακρατούνται τα Constant Leverage Short Warrants (με απεριόριστη διάρκεια), τόσο εντονότερο μπορεί να είναι το αρνητικό αποτέλεσμα της Χρηματοδοτικής Συνιστώσας και, ανάλογα με το πραγματικό ποσό του εν λόγω στοιχείου κόστους, **μπορεί να οδηγήσει σε σημαντική μείωση του Ποσού Εξόφλησης** ή, σε ακραία περίπτωση ακόμα και στην **ολική απώλεια του Επενδυμένου Κεφαλαίου.**

***Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με μια απεριόριστη χρονική διάρκεια:***

Οι Παραστατικοί Τίτλοι δεν έχουν σταθερή Ημερομηνία Διακανονισμού και, συνεπώς, δεν έχουν σταθερή διάρκεια.

Το Δικαίωμα εκ των Παραστατικών Τίτλων των Κατόχων Παραστατικών Τίτλων όπως αντιπροσωπεύεται από τους Παραστατικούς Τίτλους πρέπει να ασκηθεί από τον Κάτοχο Παραστατικών Τίτλων σε συγκεκριμένη ημερομηνία άσκησης σύμφωνα με τη διαδικασία άσκησης που εξειδικεύεται στους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων για να επικαλεστούν το Δικαίωμα εκ των Παραστατικών Τίτλων. Σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων, στον Κάτοχο Παραστατικών Τίτλων θα καταβληθεί τότε ένα Ποσό Εξόφλησης στο Νόμισμα Διακανονισμού. Αυτό το ποσό εξαρτάται κυρίως από την απόδοση της Υποκείμενης Αξίας μέχρι τη σχετική Ημερομηνία Άσκησης. Ακόμα κι αν ο Κάτοχος Παραστατικών Τίτλων έχει το δικαίωμα να ασκήσει τους Παραστατικούς Τίτλους σε συγκεκριμένες ημερομηνίες άσκησης, οι εν λόγω ημερομηνίες ενδέχεται να είναι δυσμενείς για τον Κάτοχο Παραστατικών Τίτλων. Ο Κάτοχος Παραστατικών Τίτλων πρέπει να αποφασίσει για τον εαυτό του εάν και σε ποιο βαθμό η άσκηση του Παραστατικού Τίτλου οδηγεί σε μειονέκτημα για τον Κάτοχο Παραστατικών Τίτλων.

Ο Εκδότης έχει το δικαίωμα να καταγγείλει τους Παραστατικούς Τίτλους με τακτική καταγγελία σε συμμόρφωση με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων σε κάποια Ημερομηνία Τακτικής Καταγγελίας που εξειδικεύεται στους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων. Σε αυτήν την περίπτωση, ο Κάτοχος Παραστατικών Τίτλων λαμβάνει ένα ποσό ανά Παραστατικό Τίτλο ίσο με το Ποσό Εξόφλησης που καθορίζεται κατά τη σχετική Ημερομηνία Τακτικής Καταγγελίας και καταβάλλεται στο Νόμισμα Διακανονισμού. Αυτό το ποσό εξαρτάται κυρίως από την απόδοση της Υποκείμενης Αξίας μέχρι τη σχετική Ημερομηνία Τακτικής Καταγγελίας. Κατά τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων, ο Εκδότης ενδέχεται ακόμα και να έχει καθημερινό δικαίωμα να καταγγείλει τους Παραστατικούς Τίτλους. Οι επενδυτές δεν μπορούν να βασιστούν στο ότι είναι σε θέση να διακρατήσουν τους Παραστατικούς Τίτλους για απεριόριστη διάρκεια και να συμμετέχουν στην απόδοση της

Υποκείμενης Αξίας. Ως εκ τούτου, οι Παραστατικοί Τίτλοι ενδέχεται να αντιπροσωπεύουν μόνο δικαιώματα που είναι περιορισμένα σε διάρκεια, π.χ. στην περίπτωση τακτικής καταγγελίας από τον Εκδότη. Δεν είναι βέβαιο ότι θα είναι δυνατόν να αποκατασταθούν πιθανές απώλειες στην τιμή από μια επιγενόμενη αύξηση στην αξία του Παραστατικού Τίτλου πριν την καταγγελία του Παραστατικού Τίτλου από τον Εκδότη με τακτική καταγγελία. Σε περίπτωση που ο Εκδότης καταγγείλει τους Παραστατικούς Τίτλους με τακτική καταγγελία, ο Κάτοχος Παραστατικών Τίτλων δεν έχει καμία επιρροή στην εφαρμοζόμενη Ημερομηνία Τακτικής Καταγγελίας, η οποία μπορεί να μην είναι κατάλληλη για τον Κάτοχο Παραστατικών Τίτλων. Εάν οι συνθήκες της αγοράς είναι δυσμενείς κατά το χρόνο της τακτικής καταγγελίας, δηλαδή αν η αξία των Παραστατικών Τίτλων έχει μειωθεί σε σχέση με την τιμή στην οποία αποκτήθηκαν, υπάρχει κίνδυνος σημαντικής απώλειας, ή, στη χειρότερη περίπτωση, ακόμα και ολική απώλεια του Επενδυμένου Κεφαλαίου.

***Διαταραχές Αγοράς:*** Ο κίνδυνος που αφορά τους Κατόχους Παραστατικών Τίτλων είναι το γεγονός ότι μια διαταραχή αγοράς που περιγράφεται στους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων έχει δυσμενή επίπτωση στην αξία των Παραστατικών Τίτλων. Η πληρωμή του αντίστοιχου προς καταβολή ποσού ενδέχεται επίσης να καθυστερήσει ως αποτέλεσμα διαταραχής αγοράς.

***Προσαρμογές, κίνδυνος καταγγελίας, κίνδυνος επανεπένδυσης:*** Οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων φέρουν τον κίνδυνο αναπροσαρμογής ή καταγγελίας των Παραστατικών Τίτλων από τον Εκδότη σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις των Παραστατικών Τίτλων. Σε περίπτωση καταγγελίας αυτών, το Ποσό Καταγγελίας ενδέχεται να είναι ουσιωδώς χαμηλότερο από το ποσό του επενδυμένου για την αγορά των Παραστατικών Τίτλων κεφαλαίου. Οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων ενδέχεται ακόμα και να υποστούν **ολική απώλεια** του Επενδυμένου Κεφαλαίου. Οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων είναι επίσης εκτεθειμένοι στον κίνδυνο να είναι σε θέση να επανεπενδύσουν ληφθέντα ποσά μόνο με λιγότερο ευμενείς όρους (γνωστός ως κίνδυνος επανεπένδυσης).

***Κίνδυνοι τιμών αγοράς:*** Οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων φέρουν τους κινδύνους που σχετίζονται με τον καθορισμό τιμών για τους Παραστατικούς Τίτλους. Για παράδειγμα, η απόδοση της Υποκείμενης Αξίας κι ως εκ τούτου η απόδοση των Παραστατικών Τίτλων κατά τη διάρκεια ισχύος τους δεν μπορεί να προβλεφθεί κατά το χρόνο αγοράς.

**Κίνδυνος ρευστότητας:** Οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων φέρουν τον κίνδυνο να μην υπάρχει ενδεχομένως ρευστότητα στη δευτερογενή αγορά για διαπραγμάτευση των Παραστατικών Τίτλων και να μην είναι σε θέση να πωλήσουν τους Παραστατικούς Τίτλους σε συγκεκριμένο χρόνο ή τιμή.

***Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με την Υποκείμενη Αξία:*** Οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων δεν κατέχουν τη μετοχή που χρησιμοποιείται ως Υποκείμενη Αξία. Εφόσον το ποσό αποπληρωμής από τους Παραστατικούς Τίτλους εξαρτάται από την απόδοση της Υποκείμενης Αξίας, οι Κάτοχοι Παραστατικών Τίτλων πρέπει να σημειώσουν ότι η επένδυση στους Παραστατικούς Τίτλους μπορεί συνεπώς να υπόκειται σε παρόμοιους κινδύνους με μια άμεση επένδυση στη μετοχή. Αυτοί περιλαμβάνουν τους κινδύνους που προκύπτουν από διακυμάνσεις στην τιμή της μετοχής. Περαιτέρω κίνδυνοι είναι ότι η σχετική εταιρεία ενδέχεται να μη διαθέτει ρευστότητα και να ξεκινήσει διαδικασία αφερεγγυότητας επί των περιουσιακών της στοιχείων.

***Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με δυνητικές συγκρούσεις συμφερόντων:*** Ο Εκδότης, ο Εγγυητής όπως επίσης συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες ενδέχεται να επιδιώκουν συμφέροντα που συγκρούονται με τα συμφέροντα των Κατόχων Παραστατικών Τίτλων ή δεν τα λαμβάνουν υπόψιν. Αυτό ενδέχεται να συμβαίνει σε σχέση με τη διενέργεια άλλων λειτουργιών ή άλλων συναλλαγών. Οι δυνητικές συγκρούσεις συμφερόντων ενδέχεται να έχουν δυσμενή επίπτωση στην αξία των Παραστατικών Τίτλων.

**Τμήμα Δ - Βασικές πληροφορίες για τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και/ή την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά**

**Υπό ποιες προϋποθέσεις και με ποιο χρονοδιάγραμμα μπορώ να επενδύσω στην εν λόγω κινητή αξία;**

**Γενικοί όροι, προϋποθέσεις και αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της προσφοράς**

Οι Παραστατικοί Τίτλοι θα διατεθούν από τη BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Παρίσι, Γαλλία, σε ενδιαφερόμενους επενδυτές από την 19 Νοεμβρίου 2026 και εφεξής. Η δημόσια προσφορά τελειώνει στη λήξη της ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου και/ή του τότε ισχύοντος Βασικού Ενημερωτικού Δελτίου.

**Λεπτομέρειες της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά**

Οι Παραστατικοί Τίτλοι δεν θα εισαχθούν σε κάποια ρυθμιζόμενη αγορά. Προβλέπεται να υποβληθεί αίτηση για την εισαγωγή των δικαιωμάτων προαίρεσης προς διαπραγμάτευση στην ελεύθερη αγορά των Χρηματιστηρίων της Στουτγάρδης, του Μονάχου και του Ανόβερου.

Υπάρχει πρόθεση οι Παραστατικοί Τίτλοι να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση (το νωρίτερο) στις 19 Νοεμβρίου 2026.

Ο Εκδότης μπορεί, κατά την διακριτική του ευχέρεια, να εξετάσει να καταθέσει αίτηση για την εισαγωγή ή/και εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των Παραστατικών Τίτλων σε έναν ή περισσότερους επιπλέον τόπους εισαγωγής. Οποιαδήποτε τέτοια επιπλέον εισαγωγή ή/και εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, εφόσον επιδιωχθεί, θα ανακοινωθεί με τη μορφή ειδοποίησης, που θα περιλαμβάνει και τον(τους) σχετικό(σχετικούς) τόπο(τόπους) εισαγωγής.

Ο Εκδότης δεν αναλαμβάνει νομική υποχρέωση αναφορικά με την εισαγωγή των Παραστατικών Τίτλων προς διαπραγμάτευση ούτε με την διατήρηση οποιασδήποτε εισαγωγής προς διαπραγμάτευση που ενδέχεται να έχει τεθεί σε ισχύ καθ' όλη τη διάρκεια των Παραστατικών Τίτλων. Μπορεί να ανασταλεί η διαπραγμάτευση των Παραστατικών Τίτλων ή/και να διαγραφούν από την/-ις αγορά/-ές εισαγωγής ανά πάσα στιγμή, σε κάθε περίπτωση σύμφωνα με τους εφαρμοστέους κανόνες και κανονισμούς του(των) σχετικού(σχετικών) τόπου(τόπων) εισαγωγής. Οποιαδήποτε αναστολή ή/και διαγραφή θα ανακοινωθεί με τη μορφή ειδοποίησης.

**Εκτίμηση συνολικών εξόδων**

Ο επενδυτής μπορεί να αγοράσει τους Παραστατικούς Τίτλους στην τιμή έκδοσης ή στην τιμή αγοράς. Ούτε ο Εκδότης ούτε ο Προσφέρων θα χρεώσει τον επενδυτή με οποιοδήποτε κόστος πέραν της τιμής έκδοσης ή της τιμής αγοράς, με την επιφύλαξη, εντούτοις, των εξόδων με τα οποία ο αγοραστής ενδέχεται να επιβαρυνθεί για την αγορά των Παραστατικών Τίτλων από τράπεζες ή δημόσια ταμιευτήρια (*Sparkassen*) ή μέσω άλλων καναλιών διανομής ή χρηματιστηρίου σχετικών κινητών αξιών για τα οποία ούτε ο Εκδότης ούτε ο Προσφέρων δε μπορούν να κάνουν οποιαδήποτε δήλωση.

Η αρχική τιμή έκδοσης συμπεριλαμβάνει τα έξοδα εισόδου συγκεκριμένα για κάθε σχετικό προϊόν (την ημερομηνία των Τελικών Όρων).

**Ποιος είναι ο προσφέρων ή/και το πρόσωπο που ζητεί την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση;**

Ο Προσφέρων είναι η BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (με έδρα στην 20 boulevard des Italiens, Παρίσι, 75009, Γαλλία, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), ομόρρυθμη εταιρεία κατά τους νόμους της Γαλλίας (*Société en Nom Collectif*) συσταθείσα στη Γαλλία υπό τους νόμους της Γαλλίας.

**Γιατί καταρτίζεται το παρόν ενημερωτικό δελτίο;**

Ο πρωταρχικός στόχος της προσφοράς είναι η προώθηση του σκοπού της κερδοφορίας. Ο Εκδότης θα χρησιμοποιήσει τα καθαρά έσοδα από την έκδοση αποκλειστικά για να αντισταθμίσει τις υποχρεώσεις του από τους Παραστατικούς Τίτλους προς τους Κατόχους Παραστατικών Τίτλων.

# Sažetak

**Dio A – Uvod i upozorenja**

**Upozorenja**

a) Ovaj Sažetak treba čitati kao uvod u Osnovni Prospekt.

b) Svaka odluka o ulaganju u relevantne Varante (*Warrants*) treba se temeljiti na razmatranju Osnovnog Prospekta kao cjeline od strane ulagatelja.

c) Ulagatelji mogu izgubiti cijeli (potpuni gubitak) ili dio uloženog kapitala.

d) U slučaju kada se sudu podnosi tužba koja se odnosi na informacije sadržane u Osnovnom Prospektu, tužitelj ulagatelj će možda morati, sukladno nacionalnom pravu, snositi troškove prijevoda Osnovnog Prospekta, uključujući sve njegove Dopune i Konačne Uvjete, prije pokretanja sudskog postupka.

e) Građanskopravna odgovornost odnosi se na BNP Paribas Emissions-und Handelsgesellschaft mbH („**Izdavatelj**“), koji je u svojstvu Izdavatelja Varanta preuzeo odgovornost za ovaj Sažetak, uključujući sve prijevode, ili na osobe koje su sastavile ovaj Sažetak, uključujući sve prijevode, ali samo ako Sažetak dovodi u zabludu, netočan je ili nedosljedan kada ga se čita zajedno s drugim dijelovima Osnovnog Prospekta ili ako ne pruža, kada ga se čita zajedno s drugim dijelovima Osnovnog Prospekta, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju ulaganja u relevantne Varante.

f) **Ulagatelji kupuju proizvod koji nije jednostavan i može biti teško razumljiv.**

**Uvodni podaci**

| | |
|---|---|
| **Naziv i identifikacijski broj vrijednosnih papira:** | Constant Leverage Short Varanti (s neograničenim rokom trajanja) povezani s dionicama / poslovnim udjelima (**"Varanti"**),<br>ISIN: / WKN: vidi tablicu |
| **Identitet i kontakt podaci Izdavatelja:** | Izdavatelj ima sjedište na adresi Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt na Majni, Njemačka. Njegov identifikator pravne osobe (LEI) je 549300TS3U4JKMR1B479 i telefonski broj je +49 (0) 69 7193-0 |
| **Nadležno tijelo:** | Njemačko savezno nadzorno tijelo za financijske usluge (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – „**Bafin**“). Poslovna adresa Bafin-a (nadzor nad vrijednosnim papirima) je Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt na Majni, Njemačka, a njegov telefonski broj je +49 (0) 228 41080. |
| **Datum odobrenja Osnovnog Prospekta:** | 20. listopada 2026. |

**Dio B – Ključne informacije o Izdavatelju**

**Tko je Izdavatelj vrijednosnih papira?**

| | |
|---|---|
| **Sjedište i pravni oblik:** | Izdavatelj ima sjedište u Frankfurtu na Majni. Njegova poslovna adresa je Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt na Majni, Njemačka.<br>Izdavatelj je društvo s ograničenom odgovornošću (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) registrirano u Njemačkoj prema njemačkim zakonima, a identifikator pravne osobe (LEI) je 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Glavne djelatnosti:** | Izdavanje vrijednosnih papira |
| **Glavni članovi društva:** | Jedini član društva BNP Paribas Emissions-und Handelsgesellschaft mbH je BNP Paribas S.A., dioničko društvo čije su dionice uvrštene na burzu („société anonyme“) osnovano prema francuskom pravu. |
| **Identitet ključnih članova uprave:** | Članovi uprave Izdavatelja su *Grégoire Toublanc* i *Dr. Carsten Esbach*. |
| **Ovlašteni revizori:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Minhen, Njemačka, imenovan je za ovlaštenog revizora godišnjih financijskih izvješća Izdavatelja za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2024. i 31. prosinca 2025. |

**Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?**

*Financijske informacije prikazane u nastavku preuzete su iz revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Izdavatelja za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2024. i 31. prosinca 2025. i iz revidiranih privremenih financijskih izvještaja za šestomjesečno razdoblje zaključno s 30. lipnja 2026.*

**Tablica 1: Račun dobiti i gubitka – nevlasnički vrijednosni papiri**

| | **Godišnji financijski izvještaji na dan 31. prosinca 2025. u EUR** | **Godišnji financijski izvještaji na dan 31. prosinca 2024. u EUR** | **Privremeni financijski izvještaji na dan 30. lipnja 2026. u EUR** | **Privremeni financijski izvještaji na dan 30. lipnja 2025. u EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Rezultat redovnih poslovnih aktivnosti | | | | |
| Gubici pokriveni ugovorom o prijenosu dobiti i gubitka (Ostali poslovni prihodi)[1] | 2.605.425,67 | 1.604.912,41 | 1.963.031,91 | 1.722.258,24 |
| Ostali poslovni rashodi | -2.605.425,67 | -1.604.912,41 | -1.963.031,91 | -1.722.258,24 |
| Neto dobit za godinu | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Zaključno s financijskim izvještajima za međurazdoblje 2025. godine, gubici nadoknađeni na temelju ugovora o prijenosu dobiti i gubitka priznavali su se u okviru ostalih poslovnih prihoda. Počevši od godišnjih financijskih izvještaja za 2025. godinu, iskazuju se kao zasebna stavka.

**Tablica 2: Bilanca – nevlasnički vrijednosni papiri**

| | Godišnji financijski izvještaji na dan 31. prosinca 2025. u EUR | Godišnji financijski izvještaji na dan 31. prosinca 2024. u EUR | Privremeni financijski izvještaji na dan 30. lipnja 2026. u EUR |
|---|---|---|---|
| **Potraživanja i druga imovina** | | | |
| Potraživanja od povezanih društava | 476.888.218,72 | 330.299.723,79 | 478.762.000,00 |
| Ostala imovina (imovina/tekuća imovina) | 10.445.373.047,09 | 7.880.268.493,48 | 11.406.805.966,64 |
| **Obveze** | | | |
| Obveznice (obveze/dugovanja) | 6.905.487.473,08 | 4.767.381.596,04 | 6.398.029.458,27 |
| Ostale obveze (obveze/dugovanja) | 4.016.773.792,73 | 3.443.186.621,23 | 5.487.538.508,37 |
| Neto financijski dug (dugoročne obveze plus kratkoročne obveze umanjeno za gotovinu) | 0 | 0 | 0 |

**Tablica 3: Izvještaj o novčanom toku – nevlasnički vrijednosni papiri**

| | Za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. u EUR | Za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. u EUR | Privremeni financijski izvještaji na dan 30. lipnja 2026. u EUR | Privremeni financijski izvještaji na dan 30. lipnja 2025. u EUR |
|---|---|---|---|---|
| Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti | -225.370,80 | 224.895,80 | 246.942,54 | -185.190,04 |
| Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti | - | - | - | - |
| Neto novčani tok iz investicijskih aktivnosti | - | - | - | - |

**Koji su ključni rizici koji su specifični za Izdavatelja?**

**Vlasnici vrijednosnih papira snose rizik izdavatelja/kreditni rizik**: Podložno Jamstvu koje je dao BNP Paribas S.A. kao Jamac za pravovremenu isplatu svih iznosa plativih prema vrijednosnim papirima koje je izdao Izdavatelj, vlasnici vrijednosnih papira izloženi su riziku da Izdavatelj neće moći ispuniti svoje obveze prema vrijednosnim papirima, npr. u slučaju da postane nesolventan (nelikvidan/prezadužen). Ako Izdavatelj postane nesolventan, to može dovesti i do potpunog gubitka uloženog kapitala od strane vlasnika vrijednosnih papira (**rizik potpunog gubitka**).

**Vlasnici vrijednosnih papira snose rizik neispunjenja ugovora o kontroli i prijenosu dobiti**: Između BNP Paribas S.A. i Izdavatelja postoji ugovor o kontroli i prijenosu dobiti. Prema tom ugovoru, BNP Paribas S.A. je dužan nadoknaditi bilo kakav neto gubitak koji bi Izdavatelj inače mogao ostvariti u poslovnoj godini tijekom trajanja ugovora o kontroli i prijenosu dobiti. Investitori koji su uložili u vrijednosne papire koje je izdao Izdavatelj stoga su izloženi riziku da Izdavatelj neće moći uopće ispuniti svoje obveze prema vlasnicima vrijednosnih papira, ili ih neće moći u potpunosti ili pravovremeno ispuniti, ako BNP Paribas S.A. uopće ne ispuni svoje obveze prema Izdavatelju prema ugovoru o kontroli i prijenosu dobiti, ili ih ne ispuni u potpunosti ili pravovremeno. U tom slučaju, vlasnici vrijednosnih papira mogu izgubiti sav kapital koji su uložili prilikom kupnje vrijednosnih papira (**rizik potpunog gubitka**).

**Dio C – Ključne informacije o vrijednosnim papirima**

**Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?**

**Vrsta i oblik vrijednosnih papira**

Varanti se izdaju putem zapisa (globalnog zapisa) u obliku obveznica na donositelja (Inhaberschuldverschreibungen) prema njemačkom pravu, kako je definirano u članku 793. Njemačkog građanskog zakonika (Bürgerliches Gesetzbuch – BGB). Izdavatelj zadržava pravo zamijeniti Varante izdane putem globalnog zapisa u skladu s § 6 (3) Njemačkog zakona o elektroničkim vrijednosnim papirima (Gesetz über elektronische Wertpapiere – eWpG) elektroničkim vrijednosnim papirima istog sadržaja i registriranim u središnjem registru u smislu § 4 (2) eWpG („**Središnji Registar Vrijednosnih Papira**“). Izdavatelj zadržava pravo zamijeniti vrijednosne papire u središnjem registru u skladu s § 6 (2) eWpG vrijednosnim papirima istog sadržaja izdanim putem globalnog zapisa.

Varanti su slobodno prenosivi i nisu podložni nikakvim ograničenjima.

**Prava povezana s vrijednosnim papirima**

Varanti ne nose pravo na kamatu.

Varanti nemaju fiksni rok trajanja te, sukladno Uvjetima Izdanja Varanta, mogu biti raskinuti od strane Izdavatelja ili ih Imatelj Varanta mora iskoristiti na Datuma Izvršenja.

*Otkup*

U skladu s Uvjetima Izdanja Varanta a posebno uzimajući u obzir mogućnost izvanrednog raskida Varanta, Izdavatelj je obvezan isplatiti Imatelju Varanta Iznos za Otkup (kako je opisano u dijelu „Isplata prinosa“ u nastavku) u Valuti Namire na Datum Namire, ovisno o kretanju vrijednosti odgovarajuće Temeljne Imovine. Iznos za Otkup može biti niži od kupovne cijene koju su Imatelji Varanta platili za Varant.

*Isplata Prinosa*

Iznos za Otkup po Varantu bit će isplaćen Imatelju Varanta u Valuti Namire najkasnije na Datum Namire.

***Za Constant Leverage Short*** Varante (s neograničenim rokom trajanja):

Iznos za Otkup („**Iznos za Otkup**”) po Constant Leverage Short Varantu (s neograničenim rokom trajanja) jednak je odgovarajućoj Kratkoročnoj Gotovinskoj Vrijednosti koja je utvrđena u Referentnoj Valuti (**„Relevantna Kratkoročna Gotovinska Vrijednost”**), koja se, ako je primjenjivo, može konvertirati u Valutu Namire u skladu s Uvjetima Izdanja Varanta, ako Referentna Valuta i Valuta Namire nisu iste.

Relevantna Kratkoročna Gotovinska Vrijednost će biti Kratkoročna Gotovinska Vrijednost koja se određuje od Datuma Određivanja nadalje (isključivo) na svaki Datum Izračunavanja Gotovinske Vrijednosti („**Kratkoročna Gotovinska Vrijednost$_{(t)}$**“) na odgovarajući Datum Izvršenja ili, ovisno o slučaju, na Redovan Datum Raskida, pri čemu, podložno svakom Događaju Resetiranja Kratkoročne Gotovinske Vrijednosti, Kratkoročna Gotovinska Vrijednost na neposredno prethodni Datum Izračunavanja Gotovinske Vrijednosti („**Kratkoročna Gotovinska Vrijednost$_{(t-1)}$**“) pomnožena sa razlikom (i) 1 (riječima: jedan) i (ii) umnoškom (A) Faktora Poluge i (B) Izvedbom Temeljne Imovine na Datum Izračunavanja Gotovinske Vrijednosti$_{(t)}$, ukupan rezultat se povećava s uobičajenom matematički negativnom Komponentom Financiranja Datuma Izračunavanja Gotovinske Vrijednosti$_{(t)}$. Kratkoročna Gotovinska Vrijednost je barem jednaka 0,5% vrijednosti Kratkoročne Gotovinske Vrijednosti$_{(t-1)}$:

**Kratkoročna Gotovinska Vrijednost$_{(t)}$ = max[Kratkoročna Gotovinska Vrijednost$_{(t-1)}$ * (1 - Faktor Poluge *Izvedba Temeljne Imovine$_{(t)}$) + Komponenta Financiranja$_{(t)}$; 0,5 % * Kratkoročna Gotovinska Vrijednost$_{(t-1)}$]**

pri čemu je **Kratkoročna** Gotovinska Vrijednost na Datum Određivanja u Referentnoj Valuti jednaka Početnoj **Kratkoročnoj** Gotovinskoj Vrijednosti.

Komponenta Financiranja predstavlja iznos jednak troškovima financiranja Izdavatelja i/ili Agenta za Izračun, koja se uzima u obzir na svaki Datum Izračuna Gotovinske Vrijednosti$_{(t)}$ prilikom određivanja **Kratkoročne** Gotovinske Vrijednosti$_{(t)}$ i koji služi za pokriće troškova Izdavatelja i/ili Agenta za Izračun (npr. Hedging Trošak) te uključuje Administrativnu Naknadu. U pravilu, Komponenta Financiranja je matematički negativna i stoga će smanjiti Iznos za Otkup koji se isplaćuje ulagatelju te smanjiti vrijednost Varanta.

Iznos za Otkup će biti komercijalno zaokružen na drugu decimalu.

Ako Iznos za Otkup iznosi **nula (0)**, Iznos za Otkup će biti **nula (0)**.

*Ograničenja prava povezanih s Varantima*

Ako je došlo do Događaja Prilagodbe u vezi s Temeljnom Imovinom, Izdavatelj može prilagoditi Prava iz Varanta u skladu s Uvjetima Izdanja Varanta ili raskinuti Varante izvanrednim raskidom. U slučaju izvanrednog raskida kako je prethodno navedeno, Izdavatelj će isplatiti Iznos Raskida u roku od četiri Bankovna Radna Dana nakon obavijesti o raskidu. U tom slučaju, Iznos Raskida može biti značajno niži od kupovne cijene Varanta, a može biti i nula (0) (potpuni gubitak Uloženog Kapitala).

U skladu s Uvjetima Izdanja Varanta, Izdavatelj je ovlašten dati redovnu obavijest o raskidu Varanta na Datum Redovnog Raskida. U slučaju nastupa Redovnog Raskida, Imatelj Varanta je ovlašten primiti Iznos za Otkup na relevantan Datum Namire. U tom slučaju, Iznos Raskida može biti značajno niži od kupovne cijene Varanta, a može biti i nula (0) (potpuni gubitak Uloženog Kapitala).

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Datum izdavanja (datum vrijednosti)** | 23. studenoga 2026. | **Datum Određivanja** | 18. studenoga 2026. |

| WKN i ISIN Varanta / Veličina Izdavanja | Temeljna Imovina (dionica s ISIN-om) | Vrsta | Referentni Izvor | Burza Terminskih Ugovora | Početna Kratkoročna Gotovinska Vrijednost u Referentnoj Valuti | Prag Resetiranja (u %) | Faktor Poluge |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2.000.000 | Zalando SE, Redovna dionica, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1.000.000 | Air France - KLM SA, Redovna dionica, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5.000.000 | Advanced Micro Devices Inc, Redovna dionica, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5.000.000 | The Coca-Cola Co, Redovna dionica, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1.000.000 | Ageas SA/NV, Redovna dionica, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1.000.000 | Colruyt SA, Redovna dionica, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1.000.000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Redovna dionica, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1.000.000 | mBank SA, Redovna dionica, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1.000.000 | AppLovin Corp, Redovna dionica, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1.000.000 | Constellation Brands Inc, Redovna dionica, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |

| WKN i ISIN Varanta / Veličina Izdavanja | Temeljna Imovina (dionica s ISIN-om) | Vrsta | Referentni Izvor | Burza Terminskih Ugovora | Početna Kratkoročna Gotovinska Vrijednost u Referentnoj Valuti | Prag Resetiranja (u %) | Faktor Poluge |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1.000.000 | Constellation Energy Corp, Redovna dionica, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1.000.000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Redovna dionica, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Položaj:**

Varanti predstavljaju izravne i nepodređene obveze Izdavatelja za koje Izdavatelj nije dao instrument osiguranja. Varanti imaju jednak rang u pogledu prava na isplatu međusobno, kao i s bilo kojim drugim sadašnjim i budućim neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, uz izuzetak obveza koje imaju viši rang temeljem prisilnih zakonskih odredbi.

**Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?**

N/A. Varanti neće biti uvršteni niti na jedno uređeno tržište. Namjera je podnijeti zahtjev za uključivanje Varanta u trgovanje na otvoreno tržište Burze vrijednosnih papira u Stuttgartu Münchenu i Hannoveru.

Varanti će biti uključeni u trgovanje (najranije) dana 19. studenoga 2026..

Izdavatelj može, prema vlastitom diskrecijskom pravu, razmotriti podnošenje zahtjeva za uvrštenje na burzu i/ili naknadno uključivanje Varanta u trgovanje na jednoj ili više burzi. Svako takvo naknadno uvrštenje i/ili uključivanje u trgovanje, ako se poduzme, bit će objavljeno putem obavijesti, koja će uključivati relevantnu(e) burzu(e).

Izdavatelj ne preuzima obvezu uvrštenja Varanta na mjesto trgovanja niti održavanja prethodno napravljenog uvrštenja tijekom cijelog trajanja Varanta. Varanti mogu biti privremeno obustavljeni s trgovanja i/ili uklonjeni s mjesta trgovanja u bilo kojem trenutku, u svakom slučaju u skladu s važećim pravilima i propisima relevantne(ih) burze(i). Svaka obustava trgovanja i/ili uklanjanje s burze bit će objavljena putem obavijesti.

**Postoji li jamstvo povezano s vrijednosnim papirima?**

BNP Paribas S.A., Pariz, Francuska, (u daljnjem tekstu „**Jamac**“) dao je bezuvjetno i neopozivo jamstvo (u daljnjem tekstu „**Jamstvo**“) za pravovremenu otplatu svih potraživanja prema Uvjetima Izdanja Varanta, ako i čim bi odgovarajuća isplata bila dospjela prema Uvjetima Izdanja Varanta.

**Tko je Jamac vrijednosnih papira?**

| | |
|---|---|
| **Sjedište i pravni oblik:** | Jamac je dioničko društvo (société anonyme) osnovano u Francuskoj prema francuskom pravu, a njegov identifikator pravne osobe (LEI) je R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Adresa njegovog sjedišta je 16, boulevard des Italiens – 75009 Pariz, Francuska. |
| **Glavne djelatnosti:** | Prema vlastitoj procjeni, BNP Paribas S.A. je jedna od najvećih banaka u Francuskoj i ima podružnice i filijale na svim glavnim tržištima. |
| **Glavni članovi društva:** | Na dan 30. lipnja 2026., glavni članovi društva su Société Fédérale de Participations et d'Investissement („**SFPI**“), javnopravno dioničko društvo (société anonyme) koje djeluje u ime Belgijske Vlade i drži 5,70% upisanog temeljnog kapitala, BlackRock Inc. s 7,10% upisanog temeljnog kapitala te Veliko Vojvodstvo Luksemburg s 1,20% upisanog temeljnog kapitala. Prema najboljem saznanju BNPP-a, nijedan drugi član društva osim SFPI i BlackRock Inc. ne drži više od 5,00% kapitala ili prava glasa. |
| **Identitet glavnih članova uprave:** | Jean-Laurent Bonnafé, Glavni Izvršni Direktor BNP Paribas S.A. |

**Koje su ključne financijske informacije o Jamcu?**

**Tablica 1: Prihod**

| | 31 prosinca 2025. (revidirano) u milijunima EUR | 31 prosinca 2024. (revidirano) u milijunima EUR | Prva polovica 2026. (nerevidirano) u milijunima EUR | Prva polovica 2025. (nerevidirano) u milijunima EUR |
|---|---|---|---|---|
| Neto prihod od kamata (nerevidirano) | 21.203 | 19.524 | 11.510 | 9.879 |
| Neto prihod od naknada i provizija (nerevidirano) | 11.705 | 10.701 | 6.217 | 5.349 |
| Neto dobit od financijskih instrumenata (nerevidirano)[1] | 11.575 | 11.833 | 7.087 | 6.964 |
| Prihodi | 51.223 | 48.831 | 28.147 | 25.541 |
| Trošak rizika | (3.350) | (2.999) | (1.871) | (1.650) |
| Ostali neto gubici od rizika na financijskim instrumentima | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Poslovni Prihod | 16.296 | 15.437 | 9.236 | 8.287 |
| Neto dobit pripisana nositeljima kapitala | 12.225 | 11.688 | 7.562 | 6.209 |
| Dobit po dionici (u EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Zbroj Neto dobiti od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, Neto dobiti od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz kapital i Neto dobiti od nerevidiranih financijskih sredstava po amortiziranom trošku.

**Tablica 2: Bilanca**

| | **30. lipnja 2026. (nerevidirano) u milijunima EUR** | **31 prosinca 2024. (revidirano) u milijunima EUR** | **31 prosinca 2025. (revidirano) u milijunima EUR** |
|---|---|---|---|
| Ukupna imovina (Grupa) | 3.083.819 | 2.704.908 | 2.792.981 |
| Dužnički vrijednosni papiri | 333.741 | 302.237 | 302.391 |
| Od kojih srednje i dugoročni Nadređeni Preferirani | N/A | 119.370 | 137.649 |
| Subordinirani dug | 36.965 | 32.615 | 35.289 |
| Konsolidirani krediti i potraživanja od klijenata | 939.369 | 900.141 | 897.358 |
| Konsolidirani depoziti od klijenata | 1.161.001 | 1.034.857 | 1.075.564 |
| Vlasnički kapital (udio Grupe) | 131.922 | 128.137 | 125.513 |
| Sumnjivi krediti / ukupna nenaplaćena potraživanja | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Stopa osnovnog redovnog kapitala prvog stupnja (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Ukupni Omjer Kapitala | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Omjer Financijske Poluge izračunat prema važećem regulatornom okviru | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Jamca za godine završene 31. prosinca 2024. i 31. prosinca 2025. i privremeni financijski izvještaj za šestomjesečno razdoblje završeno 30. lipnja 2026. pripremljen je u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

**Koji su ključni rizici specifični za Jamca?**

***Rizik insolventnosti/rizik likvidnosti vezan uz Jamca:*** Zbog potencijalnog Jamstva koje pruža BNP Paribas S.A. i ugovora o kontroli i prijenosu dobiti koji je sklopljen između Izdavatelja i Jamca, investitori neizravno snose i rizik insolventnosti i rizik likvidnosti vezan uz Jamca. Poslovanje Jamca u svojstvu međunarodne financijske grupe karakterizira sedam ključnih rizika (kreditni rizik, rizik druge ugovorne strane i rizik sekuritizacije u bankovnom portfelju; operativni rizik; tržišni rizik; rizik likvidnosti i refinanciranja; rizici povezani s ukupnim gospodarskim i tržišnim okruženjem; regulatorni rizik; rizici povezani s rastom BNPP u postojećem okruženju). Ako Jamac postane insolventan, to može rezultirati i time da Imatelji Varanta izgube kapital koji su uložili pri kupnji Varanta (**rizik potpunog gubitka**).

***Mjere sanacije u odnosu na Jamca:*** Nadalje, mjere poduzete u Francuskoj u vezi s to BNP Paribas S.A. (u svojstvu ugovorne strane obvezane na naknadu prema ugovoru o kontroli i prijenosu dobiti koji je sklopljen) ili BNP Paribas Group prema prenesenoj Europskoj direktivi o oporavku i sanaciji u francusko pravo može imati neizravne nepovoljne učinke na Izdavatelja. Posljedično, investitori su također izloženi riziku da BNP Paribas S.A. ne ispunjavanja svoje obveza prema ugovoru o kontroli i prijenosu dobiti – npr. u slučaju da postane insolventan (nelikvidan/prekoračen dug) ili u slučaju da nadležna tijela narede mjere sanacije prema francuskom pravu. Stoga, ako se protiv Jamca poduzmu mjere sanacije, to može rezultirati i time da Imatelji Varanta izgube kapital koji su uložili pri kupnji Varanta (**rizik potpunog gubitka**).

**Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?**

**Nema sheme jamstva depozita.** Varanti nisu obuhvaćeni shemom jamstva depozita. **Investitori mogu pretrpjeti potpun gubitak Uloženog Kapitala.**

***Rizici povezani s profilom isplate:***

*Rizici povezani s profilom isplate / Ovisnost o Temeljnoj Imovini u slučaju **Constant Leverage Short Varanta (s neograničenim rokom trajanja)***

Constant Leverage Short Varanti (s neograničenim rokom trajanja) odražavaju prodaju s polugom (poznatu kao short pozicija) Temeljne Imovine na koju su povezani putem Relevantne Kratkoročne Gotovinske Vrijednosti. Relevantna Kratkoročna Gotovinska Vrijednost temelji se na komponenti poluge koja predstavlja Izvedbu Temeljne imovine pomnoženo s negativnim konstantnim Faktorom Poluge. Kod Constant Leverage Short Varanta (s neograničenim rokom trajanja), negativno kretanje (tj. pad cijene, u pravilu) Temeljne imovine općenito ima povoljan učinak na komponentu poluge, dok pozitivno kretanje (tj. porast cijene, u pravilu) Temeljne imovine općenito ima nepovoljan učinak na komponentu poluge, pri čemu promjene cijene Temeljne imovine imaju nerazmjerno velik utjecaj na vrijednost Constant Leverage Short Varanta (s neograničenim rokom trajanja).

Uzimajući u obzir da se izvedba Constant Leverage Short Varanta (s neograničenim rokom trajanja) računa za razdoblje dulje od jednog dana na temelju dnevne Izvedbe Temeljne Imovine i Komponente Financiranja uvećane Faktorom Poluge, Izvedba Constant Leverage Short Varanta (s neograničenim rokom trajanja) može značajno odstupati od ukupne izvedbe Temeljne Imovine tijekom istog razdoblja. Takva odstupanja mogu se pojaviti kako u slučaju postupnog pada ili rasta cijene Temeljne Imovine, tako i u slučaju njezine volatilnosti, što može rezultirati time da izvedba Constant Leverage Short Varanta (s neograničenim rokom trajanja) bude nepovoljnija za Imatelja Varanta u usporedbi s izvedbom Temeljne Imovine tijekom istog razdoblja. Osobito, Constant Leverage Short Varanti (s neograničenim rokom trajanja) mogu izgubiti na vrijednosti čak i ako Temeljna Imovina na kraju tog razdoblja dosegne razinu koju je imala na njegovom početku.

Rizik gubitka je određen prema vrijednosti Faktora Poluge: **što je viši Faktor Poluge to je veći rizik.**

Ovisno o Relevantnoj Kratkoročnoj Gotovinskoj Vrijednosti ili Referentnoj Cijeni Temeljne Imovine, Iznos za Otkup može biti značajni niži od kupovne cijene plaćene za Constant Leverage Short Varant (s neograničenim rokom trajanja) i može iznositi **nula (0)**, u kojem slučaju **NEĆE** doći do isplate. U tom slučaju, Varant ne nosi nikakav povrat, ali uključuje rizik potpunog gubitka Uloženog Kapitala ili gubitak odgovarajući cijeloj kupovnoj cijeni plaćenoj za Varant **(potpuni gubitak).**

**U ovom kontekstu, treba napomenuti da što je niža Relevantna Kratkoročna Gotovinska Vrijednost ili viša Referentna Cijena na Datum Procjene, to je Iznos za Otkup niži.**

Ako je Prag Resetiranja naveden u Konačnim Uvjetima dosegnut ili premašen, određuje se Cijena Resetiranja Temeljne Imovine u kontekstu Događaja Resetiranja Kratkoročne Gotovinske Vrijednosti$_{(t)}$, koja se zatim koristi kao nova ili prilagođena cijena Temeljne Imovine za potrebe određivanja prilagođene Kratkoročne Gotovinske Vrijednosti$_{(t)}$. Zbog komponente poluge Constant Leverage Short Varanta (s neograničenim rokom trajanja) u odnosu na Izvedbu Temeljne Imovine, nepovoljna prilagodba Kratkoročne Gotovinske Vrijednosti ima disproporcionalno visoki utjecaj na vrijednost Constant Leverage Short Varanta (s neograničenim rokom trajanja). Nadalje, unatoč mehanizmu resetiranja, Imatelj Varanta i dalje snosi **rizik potpunog gubitka Uloženog Kapitala.**

Izvedba Constant Leverage Short Varanta (s neograničenim rokom trajanja) uvijek se prilagođava za (obično matematički negativnu) Komponentu Financiranja, što rezultira time da stvarna izvedba bude niža. Svrha Komponente Financiranja je pokriće troškova Izdavatelja i/ili Agenta za Izračun (npr. Hedging Troškova) i uključuje Administrativnu Naknadu. **Posljedično, Iznos za Otkup plativ investitorima je smanjen za Komponentu Financiranja**. Agent za Izračun može prilagoditi određene troškovne elemente uključene u Komponentu Financiranja – posebno Hedging Trošak (uvećan Faktorom Poluge), Administrativnu Naknadu (također uvećanu Faktorom Poluge) i Kamatnu Maržu (uvećanu, ako je primjenjivo) – unutar određenih raspona. Raspon unutar kojeg se svaki troškovni element može kretati određuje Agent za Izračun prilikom izdanja Varanta. Što se Constant Leverage Short Varanti (s neograničenim rokom trajanja) dulje drže, to negativni učinak Komponente Financiranja može biti izraženiji i, ovisno o stvarnom iznosu predmetnog troškovnog elementa, **može rezultirati značajnim smanjenjem Iznosa za Otkup ili, u krajnjem slučaju, čak potpunim gubitkom Uloženog Kapitala.**

***Rizici povezani s neograničenim trajanjem:***

Varanti nemaju fiksni Datum Namire i, posljedično, nemaju fiksno trajanje.

Pravo iz Varanta koje imaju Imatelji Varanta, a koje predstavljaju Varanti, mora biti ostvareno od strane Imatelja Varanta na određen Datum Iskorištavanja u skladu s postupkom iskorištavanja navedenim u Uvjetima Izdanja Varanta kako bi se ostvarilo Pravo iz Varanta. U skladu s Uvjetima Izdanja Varanta, Imatelju Varanta će biti isplaćen Iznos za Otkup u Valuti Namire. Taj iznos ovisi o izvedbi Temeljne imovine do relevantnog Datuma Iskorištavanja. Čak i ako Imatelj Varanta ima pravo iskorištavanja Varanta na određene Datume Iskorištavanja, ti datumi mogu biti nepovoljni za Imatelja Varanta. Imatelj Varanta sam mora odlučiti hoće li i u kojoj mjeri iskorištavanje Varanta dovesti do nepovoljnog ishoda za njega.

Izdavatelj ima pravo raskinuti Varante redovnim raskidom u skladu s Uvjetima Izdanja Varanta na Datumu Redovnog Raskida određenog u Uvjetima Izdanja Varanta. U tom slučaju, Imatelj Varanta prima iznos po Varantu koji je jednak Iznosu za Otkup određenim na dan Relevantnog Datuma Redovnog Raskida i plativ u Valuti Namire. Ovaj iznos ovisi uglavnom o Izvedbi Temeljne Imovine do relevantnog Datuma Redovnog Raskida. U skladu s Uvjetima Izdanja Varanta, Izdavatelj može svakodnevno raskinuti Varante. Investitori se ne mogu osloniti na to da će moći vremenski neograničeno držati Varante i da će moći sudjelovati u izvedbi Temeljne Imovine. Stoga, Varanti mogu predstavljati vremenski ograničena prava, npr. u slučaju redovnog raskida od strane Izdavatelja. Nije zajamčeno da će biti moguće nadoknaditi potencijalne gubitke cijene nastale zbog posljedičnog porasti vrijednosti Varanta prije nego što je Varant raskinut od strane Izdavatelja redovnim raskidom. U slučaju da Izdavatelj raskine Varante redovnim raskidom, Imatelj Varanta nema utjecaj na primjenjivi Datum Redovnog Raskida, koji može biti neprikladan za Imatelja Varanta. Ako su uvjeti na tržištu povoljni u vrijeme raskida ugovora, npr. vrijednost Varanta se smanjila uspoređujući s cijenom za koju su kupljeni, postoji rizik značajnog gubitka, ili, u najgorem slučaju, čak i potpuni gubitak Uloženog Kapitala.

***Poremećaji na tržištu:*** Rizik za Imatelje Varanta je da nastup poremećaja na tržištu, opisanog u Uvjetima Izdanja Varanta, može imati nepovoljan učinak na vrijednost Varanta. Također, isplata odgovarajućeg iznosa može biti odgođena zbog poremećaja na tržištu.

***Rizici prilagodbe, raskida i reinvesticije:*** Imatelji Varanta snose rizik da Varanti budu prilagođeni ili raskinuti od strane Izdavatelja u skladu s Uvjetima Izdanja Varanta. U slučaju da budu raskinuti, Iznos Raskida može biti značajno niži od uloženog kapitala pri kupnji Varanta. Imatelji Varanta mogu čak pretrpjeti potpun gubitak Uloženog Kapitala. Također, Imatelji Varanta su izloženi riziku da primljene iznose mogu reinvestirati samo pod nepovoljnijim uvjetima (tzv. rizik reinvesticije).

***Rizici tržišne cijene:*** Imatelji Varanta snose rizike povezane s određivanjem cijene Varanta. Na primjer, izvedba Temeljne Imovine, a time i izvedba Varanta tijekom trajanja, ne može se predvidjeti u trenutku kupnje.

***Rizik likvidnosti:*** Imatelji Varanta snose rizik da ne postoji likvidno sekundarno tržište za trgovanje Varantima i da neće moći prodati Varanti u određenom trenutku ili po određenoj cijeni.

***Rizici povezani s Temeljnom Imovinom:*** Imatelji Varanta ne posjeduju dionicu koja se koristi kao Temeljna Imovina. Budući da iznos povrata na Varante ovisi o izvedbi Temeljne Imovine, Imatelji Varanta trebaju imati na umu da ulaganje u Varante može biti podložno sličnim rizicima kao izravno ulaganje u dionicu. To uključuje rizike koji proizlaze iz fluktuacija cijene dionice. Daljnji rizici su da relevantno društvo može postati nelikvidno te da se nad njegovom imovinom može otvoriti stečajni postupak.

***Rizici od potencijalnog sukoba interesa:*** Izdavatelj, Jamac kao i društva povezana s njima mogu zastupati interese koji su u sukobu s interesima Imatelja Varanta ili ih ne uzimaju u obzir. To se može dogoditi u vezi s obavljanjem drugih funkcija ili drugih transakcija. Potencijalni sukobi interesa mogu imati nepovoljan učinak na vrijednost Varanta.

**Dio D - Ključne informacije o ponudi vrijednosnih papira javnosti i/ili uvrštenju na uređeno tržište**

**Pod kojim uvjetima i u kojem vremenskom okviru investitori mogu ulagati u ovaj vrijednosni papir?**

**Opći uvjeti, odredbe i očekivani vremenski okvir ponude**

Varante će ponuditi BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Pariz, Francuska, zainteresiranim investitorima od dana 19. studenoga 2026. nadalje. Ponuda javnosti završava s istekom važenja Prospekta i/ili tada važećeg Osnovnog Prospekta.

**Pojedinosti o uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu**

Varanti neće biti uvršteni niti na jedno uređeno tržište. Namjera je podnijeti zahtjev za uključivanje Varanta u trgovanje na otvoreno tržište Burze vrijednosnih papira u Stuttgartu Münchenu i Hannoveru.

Varanti će biti uključeni u trgovanje (najranije) dana 19. studenoga 2026..

Izdavatelj može, prema vlastitom diskrecijskom pravu, razmotriti podnošenje zahtjeva za uvrštenje na burzu i/ili naknadno uključivanje Varanta u trgovanje na jednoj ili više burzi. Svako takvo naknadno uvrštenje i/ili uključivanje u trgovanje, ako se poduzme, bit će objavljeno putem obavijesti, koja će uključivati relevantnu(e) burzu(e).

Izdavatelj ne preuzima obvezu uvrštenja Varanta na mjesto trgovanja niti održavanja prethodno napravljenog uvrštenja tijekom cijelog trajanja Varanta. Varanti mogu biti privremeno obustavljeni s trgovanja i/ili uklonjeni s mjesta trgovanja u bilo kojem trenutku, u svakom slučaju u skladu s važećim pravilima i propisima relevantne(ih) burze(i). Svaka obustava trgovanja i/ili uklanjanje s burze bit će objavljena putem obavijesti.

**Procjena ukupnih troškova**

Investitor može kupiti Varante po cijeni emisije ili kupoprodajnoj cijeni. Ni Izdavatelj ni Ponuditelj neće naplatiti investitoru dodatne troškove osim cijene izdanja ili kupoprodajne cijene; međutim, ovo ne uključuje troškove koje kupac može imati pri kupnji Varanta od banaka ili javnih štedionica (*Sparkassen*) ili putem drugih distribucijskih kanala ili relevantne burze vrijednosnih papira o čemu ni Izdavatelj ni Ponuditelj ne mogu dati izjavu.

Početna cijena izdanja uključuje ulazne troškove za svaki pojedini proizvod koji je u pitanju (stanje na dan Konačnih Uvjeta).

**Tko je Ponuditelj i/ili osoba koja traži dopuštenje za trgovanje?**

Ponuditelj je BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (s registriranim sjedištem na adresi 20 boulevard des Italiens, Pariz, 75009, Francuska, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), opće partnerstvo prema zakonima Francuske (Société en Nom Collectif) osnovano u Francuskoj prema zakonima Francuske.

**Zašto se ovaj prospekt izdaje?**

Glavni cilj ponude je ostvarivanje profita. Izdavatelj će neto prihode od izdanja koristiti isključivo za zaštitu svojih obveza prema Imateljima izdanih Varanta.

# Összefoglaló

**'A' fejezet - Bevezetés és figyelmeztetések**

**Figyelmeztetések**

a) Ezt az összefoglalót az Alaptájékoztató bevezető részeként kell értelmezni.

b) A befektetőnek a releváns Warrantokba (Opciós Utalványokba) történő befektetésre vonatkozó döntését az Alaptájékoztató egészének ismeretében kell meghoznia;

c) A befektetők elveszíthetik a befektetett tőke egészét (teljes veszteség) vagy annak egy részét.

d) Ha az Alaptájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a nemzeti jog alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően az Alaptájékoztató (beleértve az esetleges kiegészítéseket, valamint a Végleges Feltételeket) fordításának költségeit.

e) Polgári jogi felelősség terheli a BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH-t (a **"Kibocsátó"**), amely, mint a Warrantok Kibocsátója felelősséget vállal ezért az Összefoglalóért annak esetleges fordításával együtt, illetve azokat a személyeket, akik az Összefoglalót – annak esetleges fordításával együtt – készítették, de csak abban az esetben, ha az Összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy nem áll összhangban az Alaptájékoztató többi részével, vagy ha – az Alaptájékoztató többi részével együtt értelmezve – nem tartalmaz olyan kiemelt információkat, melyek elősegítik a befektetőknek a releváns Warrantokba való befektetésre vonatkozó döntését.

f) **A befektető olyan terméket készül megvenni, amely összetett és amelynek megértése nehéz lehet.**

**Bevezető tájékoztatás**

| | |
|---|---|
| **Megnevezés és értékpapír-azonosító szám:** | Részvényekhez kapcsolódó Constant Leverage Short Warrantok (határozatlan futamidővel) (**"Warrantok"**),<br>ISIN: / WKN: lásd a táblázatot |
| **A Kibocsátó megnevezése és elérhetőségei:** | A Kibocsátó székhelye: Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Németország. A jogalany-azonosítója (LEI): 549300TS3U4JKMR1B479, telefonszáma: +49 (0) 69 7193-0. |
| **Illetékes hatóság:** | A Német Szövetségi Pénzügyi Felügyeleti Hatóság (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - **"Bafin"***). A Bafin (értékpapír-felügyelet) ügyintézésének helye: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Németország, telefonszáma: +49 (0) 228 41080. |
| **Az Alaptájékoztató jóváhagyásának dátuma:** | 2026. október 20. |

**'B' fejezet - A Kibocsátóra vonatkozó kiemelt információk**

**Ki az értékpapír kibocsátója?**

| | |
|---|---|
| **Székhely és jogi forma:** | A Kibocsátó székhelye Frankfurt am Mainban van. A Kibocsátó ügyintézésének helye: Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Németország.<br>A Kibocsátó egy Németországban létrehozott, a német jog alatti korlátolt felelősségű társaság (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung - GmbH*), amelynek jogalany-azonosítója (LEI): 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Fő tevékenység:** | Értékpapírok kibocsátása |
| **Többségi részvényesek:** | A BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH egyedüli részvényese a BNP Paribas S.A., amely a francia jog alatt létrehozott tőzsdén jegyzett részvénytársaság ("société anonyme"). |
| **A legfontosabb ügyvezető igazgatók megnevezése:** | A Kibocsátó ügyvezető igazgatói *Grégoire Toublanc* és *Dr. Carsten Esbach.* |
| **A jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók megnevezése:** | A Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Németország, került kinevezésre jogszabály szerinti könyvvizsgálóként a Kibocsátó 2024. december 31-gyel és 2025. december 31-gyel végződő üzleti éveire vonatkozó auditált éves pénzügyi beszámolói tekintetében. |

**Melyek a Kibocsátóra vonatkozó kiemelt pénzügyi információk?**

*Az alábbiakban ismertetett pénzügyi információk a Kibocsátó 2024. december 31-én és 2025. december 31-én lezárult pénzügyi éveire vonatkozó auditált éves beszámolóiból valamint a 2026. június 30-i állapot szerinti hat hónapos időszakra vonatkozó nem auditált időközi pénzügyi jelentésekből származnak.*

**1. táblázat: Eredménykimutatás – tulajdonviszonyt megtestesítőnek nem minősülő értékpapírok**

| | **Éves beszámoló 2025. december 31-én EUR-ban megadva** | **Éves beszámoló 2024. december 31-én EUR-ban megadva** | **Időközi pénzügyi jelentés 2026. június 30-án EUR-ban megadva** | **Időközi pénzügyi jelentés 2025. június 30-án EUR-ban megadva** |
|---|---|---|---|---|
| Üzemi eredmény | | | | |
| Nyereség- és veszteségátruházási megállapodás alapján elszámolt veszteségkiegyenlítés (Egyéb működési jövedelem)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Egyéb működési ráfordítások | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Éves nettó eredmény | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] A 2025. évi időközi pénzügyi jelentéssel bezárólag a nyereség- és veszteségátruházási megállapodás alapján elszámolt veszteségkiegyenlítést az egyéb működési jövedelem között mutatták ki. A 2025. évi éves beszámolótól kezdődően ezt külön tételként jelenítik meg.

**2. táblázat: Mérleg - tulajdonviszonyt megtestesítőnek nem minősülő értékpapírok**

| | **Éves beszámoló 2025. december 31-én EUR-ban megadva** | **Éves beszámoló 2024. december 31-én EUR-ban megadva** | **Időközi pénzügyi jelentés 2026. június 30-án EUR-ban megadva** |
|---|---|---|---|
| **Követelések és egyéb eszközök** | | | |
| Követelések kapcsolt vállalkozásokkal szemben | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Egyéb eszközök (eszközök/forgóeszközök) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Kötelezettségek** | | | |
| Kötvények (kötelezettségek/tartozások) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Egyéb kötelezettségek (kötelezettségek/tartozások) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Nettó pénzügyi kötelezettség (hosszú lejáratú kötelezettség + rövid lejáratú kötelezettség - pénzeszközök) | 0 | 0 | 0 |

**3. táblázat: Cash flow kimutatás - tulajdonviszonyt megtestesítőnek nem minősülő értékpapírok**

| | **A 2025. január 1-től december 31 -ig terjedő időszakra vonatkozóan EUR-ban megadva** | **A 2024. január 1-től december 31 -ig terjedő időszakra vonatkozóan EUR-ban megadva** | **Időközi pénzügyi jelentés 2026. június 30-án EUR-ban megadva** | **Időközi pénzügyi jelentés 2025. június 30-án EUR-ban megadva** |
|---|---|---|---|---|
| Működési tevékenységekből származó nettó cash flow-k | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Finanszírozási tevékenységekből származó nettó cash flow-k | - | - | - | - |
| Befektetési tevékenységekből származó nettó cash flow-k | - | - | - | - |

**Melyek a Kibocsátóra jellemző legfőbb kockázatok?**

**Az értékpapír-tulajdonosok viselik a kibocsátói kockázatot/hitelkockázatot:** A BNP Paribas S.A.-nak, mint Garantőrnek a Kibocsátó által kibocsátott értékpapírok alapján fizetendő valamennyi összeg esedékes megfizetéséért vállalt Garanciája függvényében az Értékpapír-tulajdonosok annak a kockázatnak vannak kitéve, hogy a Kibocsátó nem lesz képes teljesíteni az értékpapírok alapján fennálló kötelezettségeit, például ha fizetésképtelenné válik (elveszti likviditását/túlságosan eladósodik). Amennyiben a Kibocsátó fizetésképtelenné válik, ez akár azzal is járhat, hogy az értékpapír-tulajdonosok elveszíthetik az értékpapírok megvásárlásakor befektetett tőkéjüket (**a teljes veszteség kockázata**).

**Az értékpapír-tulajdonosok viselik az ellenőrzési és nyereségátruházási megállapodás nem teljesítéséből fakadó kockázatot:** A BNP Paribas S.A. és a Kibocsátó között fennáll egy ellenőrzési és nyereségátruházási megállapodás. Ennek a megállapodásnak az értelmében a BNP Paribas S.A. köteles különösen arra, hogy kompenzálja a Kibocsátó által az ellenőrzési és nyereségátruházási megállapodás időtartama alatt egy pénzügyi évben egyébként generált bármely nettó veszteséget. A Befektetőknek, akik a Kibocsátó által kibocsátott értékpapírokba fektettek be, ennek következtében számolniuk kell annak kockázatával, hogy a Kibocsátó egyáltalán nem, vagy nem teljes mértékben, illetve nem kellő időben képes eleget tenni az értékpapírok tulajdonosai felé fennálló kötelezettségeinek, amennyiben a BNP Paribas S.A. egyáltalán nem, vagy nem teljes mértékben, illetve nem kellő időben teljesíti a Kibocsátóval szemben fennálló, az ellenőrzési és nyereségátruházási megállapodásból eredő kötelezettségeit. Ebben az esetben az értékpapír-tulajdonosok elveszíthetik az értékpapírok megvásárlásakor befektetett tőkéjüket (**a teljes veszteség kockázata**).

**C. fejezet - Az értékpapírokra vonatkozó kiemelt információk**

**Melyek az értékpapírok főbb jellemzői?**

**Az értékpapírok típusa és formája**

A Warrantok a német Polgári Törvénykönyv (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*) 793. §-ában meghatározottak szerint bemutatóra szóló kötvények (globális kötvények) (*Inhaberschuldverschreibungen*) formájában, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírként kerülnek kibocsátásra német jog alatt. A Kibocsátó fenntartja a jogot, hogy a globális kötvény útján kibocsátott Warrantokat német elektronikus értékpapírokról szóló törvény (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) 6. § (3) bekezdése szerinti, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírként kibocsátott Warrantokat azonos tartalmú, az eWpG 4. § (2) bekezdése szerinti, központi nyilvántartásba bejegyzett elektronikus értékpapírokkal (a **"Központi Nyilvántartású Értékpapírok"**) helyettesítse. A Kibocsátó fenntartja a jogot, hogy az eWpG 6. § (2) bekezdése szerinti Központi Nyilvántartású Értékpapírokat azonos tartalmú, globális kötvény útján kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal helyettesítse.

A Warrantok szabadon átruházhatók, és nem esnek semmiféle korlátozás alá.

**Az értékpapírokhoz fűződő jogok**

A Warrantok nem kamatoznak.

A Warrantok nem rendelkeznek határozott futamidővel, és a Warrantok Általános Szerződési Feltételeivel összhangban a Kibocsátó felmondhatja őket, vagy a Warrant Tulajdonosnak a Lehívási Napon kell lehívnia őket.

*Visszaváltás*

A Warrantok Általános Szerződési Feltételeivel összhangban, és különösen a Warrantok rendkívüli felmondásától függően a Kibocsátó köteles a Warrant Tulajdonosnak az Elszámolási Napon az Elszámolási Pénznemben az adott Mögöttes Eszköz teljesítményétől függően (az alábbiakban a "Visszatérítések kifizetése" pontban leírtak szerint) Visszaváltási Összeget fizetni. A visszaváltási összeg alacsonyabb lehet, mint a Warrant Tulajdonosok által a Warrantért fizetett vételi ár.

*Hozam kifizetése*

A Warrantonkénti Visszaváltási Összeget legkésőbb az Elszámolási Napon az Elszámolási Pénznemben kell kifizetni a Warrant Tulajdonos részére.

**A Constant Leverage Short Warrantok esetében (határozatlan futamidővel):**

A Visszaváltási Összeget ("**Visszaváltási Összeg**") Constant Leverage **Short** Warrantonként (határozatlan futamidővel) a releváns Rövid Készpénzértékként meghatározott Referencia Pénznemben kell kifizetni ("**Releváns Rövid Készpénzérték**"), amelyet adott esetben a Warrantok Általános Szerződési Feltételeivel összhangban át lehet számítani a Elszámolási Pénznemre, amennyiben a Referencia Pénznem és a Elszámolási Pénznem nem lenne azonos.

A Releváns Rövid Készpénzérték az a Rövid Készpénzérték, amelyet a Meghatározási Naptól kezdődően (kizárólag) minden egyes Készpénzérték-számítási Napon (a "**Rövid Készpénzérték$_{(t)}$**") határoznak meg a releváns Lehívási Napon vagy adott esetben a Rendes Felmondási Napon, és így a Rövid Készpénzérték bármely Visszaállítási Eseményétől függően, a közvetlenül megelőző Készpénzérték-számítási Napon érvényes Rövid Készpénzérték (a "**Rövid Készpénzérték$_{(t-1)}$**") szorozva a következők különbségével: (i) 1 (egy) és (ii) (A) a Tőkeáttételi Faktor és (B) Mögöttes Eszköznek a Készpénzérték Számítási Napján$_{(t)}$-n elért teljesítménye, az összesített eredményt növelve a Készpénzérték Számítási Napján$_{(t)}$-n általában matematikailag negatív Finanszírozási Komponenssel. A Rövid Készpénzérték$_{(t)}$ legalább a Rövid Készpénzérték$_{(t-1)}$ 0,5%-val egyenlő:

**Rövid Készpénzérték$_{(t)}$ = maximum [Rövid Készpénzérték$_{(t-1)}$ * (1 - Tőkeáttételi Faktor * Mögöttes Eszköz Teljesítménye$_{(t)}$) + Finanszírozási Komponens$_{(t)}$; 0,5 % * Rövid Készpénzérték$_{(t-1)}$]**

ahol a Rövid Készpénzérték a Meghatározási Napon a Referencia Pénznemben egyenlő a Kezdeti Rövid Készpénzértékkel.

A Finanszírozási Komponens a Kibocsátó és/vagy a Számítási Ügynök finanszírozási költségeivel megegyező összeg, amelyet minden egyes Készpénzérték Számítási Nap$_{(t)}$-on figyelembe vesznek a Rövid Készpénzérték$_{(t)}$ meghatározásakor, és amely a Kibocsátó és/vagy a Számítási Ügynök költségeinek (pl. a Fedezeti költség) fedezésére szolgál, és tartalmazza az Adminisztrációs Költséget. Összességében, a Finanszírozási Komponens általában matematikailag negatív, és így csökkenti a befektetőnek fizetendő Visszaváltási Összeget és **csökkenti** a Warrant **értékét**.

A Visszaváltási Összeget a kereskedelmi forgalomban második tizedesjegyre kell kerekíteni.

Ha a Visszaváltási Összeg **nulla (0)**, a Visszaváltási Összeg **nulla** marad **(0)**.

*A Warrantokhoz fűződő jogok korlátozásai*

Ha a Mögöttes Eszköz tekintetében Kiigazítási Esemény következett be, a Kibocsátónak joga lehet a Warrantokkal kapcsolatos Jogot a Warrantok Általános Szerződési Feltételeivel összhangban kiigazítani, vagy a Warrantokat rendkívüli felmondással megszüntetni. A fentiek szerinti rendkívüli felmondás esetén a Kibocsátó a felmondásról szóló értesítést követő négy Banki munkanapon belül kifizeti a Felmondási Összeget. Ebben az esetben a Felmondási Összeg jelentősen alacsonyabb lehet, mint a Warrantért fizetett vételár, és akár **nulla (0) is lehet** (a Befektetett Tőke teljes elvesztése).

A Warrantok Általános Szerződési Feltételeivel összhangban a Kibocsátó jogosult a Warrantok rendes felmondására is egy Rendes Felmondási Napon. Ilyen Rendes Felmondás esetén a Warrant Tulajdonos jogosult a vonatkozó Elszámolási Napon a Visszaváltási Összegre. Ebben az esetben a Felmondási Összeg jelentősen alacsonyabb lehet, mint a Warrantért fizetett vételár, és akár **nulla (0) is lehet** (a Befektetett Tőke teljes elvesztése).

| **Kibocsátás napja (értéknap)** | 2026. november 23. | **Meghatározási Nap** | 2026. november 18. |
|---|---|---|---|

| **A Warrantok WKN-je és ISIN-je/ A Kibocsátás Mértéke** | **Mögöttes Eszköz (Részvény ISIN-nel)** | **Típus** | **Referenciaforrás** | **Határidős Piac** | **Kezdeti Rövid Készpénzérték referenciapénznemben** | **Visszaállítási küszöbérték (%-ban)** | **Tőkeáttételi Tényező** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Törzsrészvény, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Törzsrészvény, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Törzsrészvény, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Törzsrészvény, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Törzsrészvény, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Törzsrészvény, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Törzsrészvény, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |

| A Warrantok WKN-je és ISIN-je/ A Kibocsátás Mértéke | Mögöttes Eszköz (Részvény ISIN-nel) | Típus | Referenciaforrás | Határidős Piac | Kezdeti Rövid Készpénzérték referenciapénznemben | Visszaállítási küszöbérték (%-ban) | Tőkeáttételi Tényező |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Törzsrészvény, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Törzsrészvény, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Törzsrészvény, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Törzsrészvény, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Törzsrészvény, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Státusz:**

A Warrantok a Kibocsátó közvetlen és nem hátrasorolt kötelezettségeit képezik, amelyek vonatkozásában a Kibocsátó nem nyújtott biztosítékot. A Warrantok egymással és a Kibocsátó bármely más jelenlegi és jövőbeni, nem biztosított és nem alárendelt kötelezettségeivel szemben a kifizetés sorrendje tekintetében egyenrangúak, kizárva a kötelezően alkalmazandó jog alapján elsőbbséget élvező kötelezettségeket.

**Hol kereskednek az értékpapírokkal?**

N/A. A Warrantokat nem fogják jegyezni szabályozott piacon. A tervek szerint kérelem kerül benyújtásra a Warrantoknak a Stuttgarti, Müncheni és Hannoveri nyílt piacára bevezetésére.

A Warrantokat (legkorábban) 2026. november 19. napján tervezik bevezetni a nyílt piacra.

A Kibocsátó saját belátása szerint mérlegelheti, hogy kérelmezze a Warrantok nyílt piacra történő további bevezetését és/ vagy kereskedésbe való felvételét egy vagy több kereskedési rendszerbe. Bármely ilyen további bevezetés és/vagy kereskedésbe való felvétel, ha kérelmezik, hirdetmény útján kerül közzétételre, amely tartalmazza a vonatkozó nyílt piaci helyszínek megnevezését is.

A Kibocsátónak nem vállal kötelezettsége a Warrantok kereskedésbe történő bevezetése tekintetében illetve a Warrantok futamideje alatt hatályba lépett kereskedésbe vétel fenntartása tekintetében. Warrantok bármikor felfüggeszthetők a kereskedésből és/vagy kivonhatók a kereskedési rendszerből, minden esetben a nyílt piacról a vonatkozó nyílt piaci helyszínek alkalmazandó szabályaival és előírásaival összhangban. A kereskedés felfüggesztése és/vagy a nyílt piaci jegyzés megszüntetése hirdetmény útján kerül közzétételre.

**Kötődik-e valamilyen garancia az értékpapírokhoz?**

A BNP Paribas S.A., Párizs, Franciaország (a továbbiakban, mint **"Garantőr"**) feltétel nélküli és visszavonhatatlan garanciát (a továbbiakban, mint **"Garancia"**) nyújtott a Warrantok Általános Szerződési Feltételei alapján fizetendő valamennyi összeg esedékes kifizetésére, amennyiben és amikor az adott kifizetés a Warrantok Általános Szerződési Feltételei alapján esedékessé válik.

**Ki a Garantőr az értékpapírokért?**

| | |
|---|---|
| **Székhely és jogi forma:** | A Garantőr Franciaországban létrehozott, a francia jog alatti részvénytársaság (*société anonyme*), amelynek jogalany-azonosítója (LEI): R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. A társaság központi irodájának címe: 16, boulevard des Italiens - 75009 Párizs, Franciaország. |
| **Fő tevékenységek:** | A BNP Paribas S.A. saját megítélése szerint Franciaország egyik legnagyobb bankja, amely valamennyi jelentősebb piacon rendelkezik fióktelepekkel és leányvállalatokkal. |
| **Többségi részvényesek:** | 2026. június 30-án a fő részvényesek: a Société Fédérale de Participations et d'Investissement (**"SFPI"**), a belga kormány nevében fellépő közérdekű részvénytársaság (public-interest société anonyme), amely a jegyzett tőke 5,70%-át tulajdonolja, a BlackRock Inc., amely a jegyzett tőke 7,10%-át tulajdonolja, és a Luxemburgi Nagyhercegség, amely a jegyzett tőke 1,20%-át tulajdonolja. A BNPP legjobb tudomása szerint az SFPI-n és a BlackRock Inc.-en kívül egyetlen más részvényes sem rendelkezik több mint 5,00%-os részesedéssel a tőkéje vagy a szavazati joga tekintetében. |
| **A legfontosabb ügyvezető igazgatók megnevezése:** | Jean-Laurent Bonnafé, a BNP Paribas S.A. vezérigazgatója. |

**Melyek a Garantőrre vonatkozó kiemelt pénzügyi információk?**

**1. táblázat: Eredménykimutatás**

| | 2025. december 31. (auditált) millió EUR-ban | 2024. december 31. (auditált) millió EUR-ban | 2026. Első félév (nem auditált) millió EUR-ban | 2025. Első félév (nem auditált) millió EUR-ban |
|---|---|---|---|---|
| Nettó kamatbevétel (nem auditált) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Nettó díj és jutalékbevételek (nem auditált) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Pénzügyi eszközökön elért nettó nyereség (nem auditált)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Árbevétel | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Kockázati költség | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Más nettó veszteség a pénzügyi eszközök kockázatára | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Működési Jövedelem | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| A tőketulajdonosoknak tulajdonítható nettó jövedelem | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Egy részvényre jutó nyereség (euróban) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] A pénzügyi eszközökön elért nettó nyereség valós értéken számolva (Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss), a pénzügyi eszközökön tőkéből eredően elért nettó nyereség valós értéken számolva (Net gain on financial instruments at fair value through equity), kivezetett pénzügyi eszközökön elért nettó nyereség amortizált költségen (Net gain on derecognised financial assets at amortised cost) összege.

**2. táblázat: Mérleg**

| | **2026. június 30. (nem auditált) millió EUR-ban** | **2024. december 31. (auditált) millió EUR-ban** | **2025. december 31. (auditált) millió EUR-ban** |
|---|---|---|---|
| Összes Eszköz (Csoport) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Hiteljogviszonyt megtestesítő értékpapírok | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| amiből közép- hosszútávon előresorolt preferált | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Alárendelt kölcsön | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Vevőkkel szembeni konszolidált hitelek és követelések | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Konszolidált ügyfélbetétek | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Saját tőke (a Csoport részesedése) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Kétes hitelek/ bruttó kintlevőségek | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Elsődleges alapvető tőke (CET1) arány | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Teljes tőkemegfelelési mutató | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Az alkalmazandó szabályozási keret alapján számított tőkeáttételi mutató | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

A Garantőr 2024. december 31-én és 2025. december 31-én lezárult évekre vonatkozóan elkészített auditált konszolidált éves beszámolói, valamint a 2026. június 30-án végződött hat hónapos interim időszakra vonatkozó pénzügyi jelentés összeállítása a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint történt.

**Melyek a Garantőrre jellemző legfontosabb kockázatok?**

**A Garantőrre vonatkozó fizetésképtelenségi/likviditási kockázat:** A BNP Paribas S.A. által nyújtott potenciális Garancia, valamint a Kibocsátó és a Garantőr között fennálló ellenőrzési és nyereségátruházási megállapodás miatt a befektetők közvetett módon viselik a Garantőrhöz kapcsolódó fizetésképtelenségi és likviditási kockázatot is. A Garantőr nemzetközi pénzügyi csoportként folytatott üzleti tevékenységére hét fő kockázat jellemző (hitelkockázat, partnerkockázat és értékpapírosítási kockázat a banki portfólióban; működési kockázat; piaci kockázat; likviditási és refinanszírozási kockázat; az általános gazdasági és piaci környezetből fakadó kockázatok; szabályozási kockázat; a BNPP fennálló környezetében történő növekedésével kapcsolatos kockázatok). Amennyiben a Garantőr fizetésképtelenné válik, ez akár azt is okozhatja, hogy a Warrant Tulajdonosok elveszítik a Warrantok megvásárlásakor befektetett tőkéjüket (**a teljes veszteség kockázata**).

**A Garantőrre vonatkozó szanálási intézkedések:** A Kibocsátóra továbbá közvetett kedvezőtlen hatással lehetnek azok az intézkedések, amelyeket Franciaországban a BNP Paribas S.A.-val (mint a fennálló ellenőrzési és nyereségátruházási megállapodás alapján kompenzálásra kötelezettséget vállaló szerződő féllel) vagy a BNP Paribas Csoporttal szemben hoznak az Európai Helyreállítási és Szanálási Irányelv francia jogba való átültetése alapján. Következésképpen a befektetőknek azzal a kockázattal is számolniuk kell, hogy a BNP Paribas S.A. nem tudja teljesíteni az ellenőrzési és nyereségátruházási megállapodás alapján fennálló kötelezettségeit - pl. abban az esetben, ha fizetésképtelenné válik (elveszti likviditását/túlságosan eladósodik), vagy amennyiben a hatóságok a francia jog szerinti szanálási intézkedéseket rendelnek el. Amennyiben tehát szanálási intézkedéseket alkalmaznak a Garantőr ellen, ez akár azt is okozhatja, hogy Warrant Tulajdonosok elveszíthetik a Warrantok megvásárlásakor befektetett tőkéjüket (**a teljes veszteség kockázata**).

**Melyek az értékpapírra jellemző legfontosabb kockázatok?**

**Nincs betétbiztosítási rendszer.** A Warrantok nem állnak a betétbiztosítási rendszer védelme alatt. **Ezért a befektetők akár teljes mértékben elveszíthetik a Befektetett Tőkéjüket.**

**A kifizetési profillal kapcsolatos kockázatok:**

*A kifizetési profillal kapcsolatos kockázatok / az Mögöttes Eszköztől való függés a* **Constant Leverage Short Warrantok esetében (határozatlan futamidővel)**

A Constant Leverage Short Warrantok (határozatlan futamidővel) a Mögöttes Eszköz tőkeáttételes eladását (úgynevezett rövid pozíciót) tükrözik, amely által a Releváns Rövid Készpénzértékhez kapcsolódnak. A Releváns Rövid Készpénzérték egy Tőkeáttételi Komponensen alapul, amely az Mögöttes Eszköz teljesítményének és az állandó Tőkeáttételi Faktornak a szorzatát jelenti. A Constant Leverage Short Warrantok (határozatlan futamidővel) kapcsán, a Mögöttes Eszköz negatív teljesítménye (i.e. általános árfolyamcsökkenés) kedvező hatást gyakorol a Tőkeáttételi Komponensre, míg a Mögöttes Eszköz pozitív teljesítménye (i.e. általános árfolyam emelkedés) általában egy kedvezőtlen hatást gyakorol a Tőkeáttételi Komponensre, ahol a Mögöttes Eszköz árfolyamváltozásai aránytalanul nagy hatással vannak az Constant Leverage Short Warrantok (határozatlan futamidővel) értékére.

Tekintettel arra, hogy az Constant Leverage Short Warrant (határozatlan futamidővel) teljesítményét egy napnál hosszabb időszakra számítják ki a Mögöttes Eszköz és a Finanszírozási Komponens napi teljesítménye alapján, amelyet a Tőkeáttételi Faktorral amplifikálnak, így a Constant Leverage Short Warrant (határozatlan futamidővel) teljesítménye jelentősen eltérhet a Mögöttes Eszköz általános teljesítményétől ugyanezen időszak alatt. Ilyen eltérések előfordulhatnak akkor is, ha a Mögöttes Eszköz árfolyama csökken vagy emelkedik folyamatosan, és akkor is, ha a

Mögöttes Eszköz árfolyama ingadozik, ami potenciális azt eredményezheti, hogy a Constant Leverage Short Warrant (határozatlan futamidővel) teljesítménye kedvezőtlenebb a Warrant Tulajdonos számára összehasonlítva a Mögöttes Eszköz teljesítményével ugyanezen időszak alatt. Különösen, a Constant Leverage Short Warrant (határozatlan futamidővel) veszíthet értékéből akkor is, ha ezen időszak végén, a Mögöttes Eszköz eléri azt a szintet, amelyet az időszak elején elért.

A veszteség kockázatát alapvetően a Tőkeáttételi Faktor értéke határozza meg: **minél magasabb a Tőkeáttételi Faktor, annál nagyobb a kockázat.**

A Releváns Rövid Készpénzérték vagy a Mögöttes Eszköz Referenciaárának Értékelési Napon való értékétől függően a Visszaváltási Összeg lényegesen alacsonyabb lehet, mint a Constant Leverage Short Warrantért (határozatlan futamidővel) fizetett vételár, és akár **nulla (0)** is lehet, amely esetben **NEM** történik kifizetés. Ebben az esetben a Warrant nem hoz hozamot, hanem a Befektetett Tőke teljes elvesztésének vagy a Warrantért fizetett teljes vételárnak megfelelő veszteség kockázatával **(teljes veszteség)** jár.

**Ebben az összefüggésben meg kell jegyezni, hogy minél alacsonyabb a Releváns Rövid Készpénzérték vagy minél magasabb a Referenciaár az Értékelési Napon, annál alacsonyabb a Visszaváltási Összeg.**

Ha a Végleges Feltételekben meghatározott Visszaállítási Küszöbérték elérve lett vagy meghaladták, akkor a Mögöttes Eszköz Visszaállítási Összege a Rövid Készpénzérték$_{(t)}$ Visszaállítási Esemény keretében meghatározásra kerül, amelyet azután a Mögöttes Eszköz új vagy kiigazított értékeként használnak a kiigazított Rövid Készpénzérték$_{(t)}$ meghatározásához. A Constant Leverage Short Warrantok (határozatlan futamidővel) Tőkeáttételi Komponense miatt, amely a Mögöttes Eszköz teljesítményéhez kapcsolódik, a Rövid Készpénzérték kedvezőtlen módosítása aránytalanul nagy hatással van a Constant Leverage Long Warrantok (határozatlan futamidővel) értékére. Ezen túlmenően a visszaállítási mechanizmus ellenére **fennáll kockázata, hogy a Warrant Tulajdonosok a Befektetett Tőkéjük teljes elvesztését szenvedik el.**

A Constant Leverage Short Warrantok (határozatlan futamidővel) teljesítményét mindig kiigazítják a (rendszerint matematikailag negatív) Finanszírozási Komponenssel, ami azt eredményezi, hogy a tényleges teljesítmény alacsonyabb lesz. A Finanszírozási Komponens célja a Kibocsátó és/vagy a Számítási Ügynök költségeinek (pl. a Fedezeti költség) fedezése, továbbá tartalmazza az Adminisztrációs Költséget. **Következésképpen a befektetőknek fizetendő Visszaváltási Összeg a Finanszírozási Komponenssel csökken**. A Számítási Ügynök a Finanszírozási Komponensben szereplő egyes költségelemeket - különösen a Fedezeti költséget (a Tőkeáttételi Faktorral amplifikálva), az Adminisztrációs Költséget (szintén a Tőkeáttételi Faktorral amplifikálva) és a Kamatkülönbözetet (adott esetben amplifikálva) - bizonyos tartományokon belül módosíthatja. Azt a tartományt, amelyen belül az egyes költségelemek elhelyezkedhetnek, a Számítási Ügynök határozza meg a Warrant kibocsátása során. Minél hosszabb ideig tartják a Constant Leverage Short Warrantokat (határozatlan futamidővel), annál erősebb lehet a Finanszírozási Komponens negatív hatása, és az érintett költségelem tényleges összegétől függően a **Visszaváltási Összeg jelentős csökkenését**, vagy szélsőséges esetben akár a **Befektetett Tőke teljes elvesztését is eredményezheti.**

***A határozatlan futamidővel járó kockázatok:***

A Warrantoknak nincs rögzített Elszámolási Napja, és ezáltal nincs határozott futamidejük.

A Warrantokkal kapcsolatos Jogot a Warrant Tulajdonosok, ahogy azt a Warrantok megtestesítik, egy meghatározott Lehívási Napon kell gyakorolni a Warrantok Általános Szerződési Feltételeiben meghatározott lehívási eljárásnak megfelelően ahhoz, hogy a Warrantokkal kapcsolatos Jog érvényesülhessen. A Warrantok Általános Szerződési Feltételeivel összhangban a Warrant Tulajdonosnak ekkor kifizetik a Visszaváltási Összeget az Elszámolási Pénznemben. Ez az összeg elsősorban a Mögöttes Eszköz az adott Lehívási Napig tartó teljesítményétől függ. Még abban az esetben is, ha a Warrant-tulajdonosnak joga van a Warrantokat bizonyos Lehívási Napokon lehívni, előfordulhat, hogy ezen időpontok a Warrant-tulajdonos számára kedvezőtlenek. A Warrant-tulajdonosnak magának kell eldöntenie, hogy a Warrant lehívása hátrányos-e és ha igen, milyen mértékben a Warrant-tulajdonos számára.

A Kibocsátó jogosult a Warrantokat rendes felmondással megszüntetni összhangban a Warrantok Általános Szerződési Feltételeivel, a Warrantok Általános Szerződési Feltételeiben meghatározott egy Rendes Felmondási Napon. Ebben az esetben a Warrant Tulajdonos Warrantonként az adott Rendes Felmondási Napon meghatározott Visszaváltási Összeggel megegyező, az Elszámolási Pénznemben fizetendő összeget kap. Ez az összeg elsősorban a Mögöttes Eszköz az adott Rendes Felmondási Napig tartó teljesítményétől függ. A Warrantok Általános Szerződési Feltételeinek összhangban a Kibocsátónak akár napi joga is lehet a Warrantok felmondására. A befektetők nem bízhatnak abban, hogy korlátlan ideig tarthatják a Warrantokat, és részt vehetnek a Mögöttes Eszköz teljesítményében. Ezért a Warrantok csak időben korlátozott jogokat képviselhetnek, pl. a Kibocsátó általi rendes felmondás erejéig tartanak. Nem biztos, hogy az esetleges árfolyamveszteségeket a Warrant későbbi értéknövekedésével lehet kompenzálni, mielőtt a Warrantot a Kibocsátó rendes felmondással megszünteti. Amennyiben, a Kibocsátó rendes felmondással felmondja a Warrantokat, a Warrant-tulajdonosnak nincs ráhatása az alkalmazandó Rendes Felmondási Napra, amely a Warrant Tulajdonos számára alkalmatlan lehet. Ha a piaci feltételek a rendes felmondás időpontjában kedvezőtlenek, azaz, ha a Warrantok értéke csökkent ahhoz az árhoz képest, amelyen azokat megvásárolták, fennáll a jelentős veszteség kockázata, vagy, legrosszabb esetben akár a Befektetett Tőke teljes elvesztésének kockázata.

**Piaci Zavarok:** A Warrant Tulajdonosokat az a kockázat fenyegeti, hogy a Warrantok Általános Szerződési Feltételeiben meghatározott piaci zavarok bekövetkezése kedvezőtlen hatást gyakorol a Warrantok értékére. A piaci zavarok eredményeképpen a megfelelő összeg kifizetése is késedelmet szenvedhet.

**Korrekciók, felmondási kockázat, újrabefektetés kockázata:** A Warrant Tulajdonosok maguk viselik annak kockázatát, hogy a Kibocsátó a Warrantok Általános Szerződési Feltételeivel összhangban korrigálja vagy felmondja a Warrantokat. Amennyiben felmondásra kerül sor, a Felmondási Összeg jelentősen alacsonyabb lehet annál a tőkeösszegnél, amelyet a Warrantok megvásárlására fordítottak. Előfordulhat, hogy a Warrant Tulajdonosok elveszítik a Befektetett Tőkéjük **teljes összegét** is. A Warrant Tulajdonosoknak azzal a kockázattal is számolniuk kell, hogy a kapott összegeket csak kevésbé előnyös feltételek mellett tudják újrabefektetni (újrabefektetés kockázata).

**Piaci árkockázatok:** A Warrant Tulajdonosok viselik a Warrantok árának meghatározásával összefüggő kockázatokat. Például a Mögöttes Eszköz teljesítménye és ily módon a Warrantok futamidő alatti teljesítménye nem látható előre a vásárlás időpontjában.

**Likviditási kockázat:** A Warrant Tulajdonosok viselik annak kockázatát, hogy a Warrantok kereskedésére esetlegesen nem lesz likvid másodlagos piac, és hogy a Warrantokat nem tudják egy bizonyos időpontban vagy bizonyos áron értékesíteni.

**A Mögöttes Eszközhöz kapcsolódó kockázatok:** A Warrant Tulajdonosok nem tulajdonosai a Mögöttes Eszköz gyanánt használt részvénynek. Mivel a Warrantok visszafizetésének összege a Mögöttes Eszköz teljesítményétől függ, a Warrant Tulajdonosoknak tudomásul kell venniük, hogy a Warrantokba történő befektetés ennélfogva hasonló kockázattal járhat, mint a részvénybe történő közvetlen befektetés. Ide tartoznak a részvényárfolyam ingadozásából származó kockázatok. További kockázatot jelent az is, hogy az érintett társaság elveszítheti likviditását, és a vagyontárgyai vonatkozásában fizetésképtelenségi eljárás indulhat.

**A lehetséges összeférhetetlenségből származó kockázatok:** Előfordulhat, hogy a Kibocsátó, a Garantőr, valamint kapcsolt vállalkozásaik olyan érdekek mentén járnak el, amelyek vagy ellentétben állnak a Warrant Tulajdonosok érdekeivel, vagy azokat figyelmen kívül hagyják. Ez bekövetkezhet egyéb feladataik ellátása vagy egyéb tranzakcióik vonatkozásában. Az esetlegesen felmerülő összeférhetetlenségek hátrányosan befolyásolhatják a Warrantok értékét.

**D. fejezet - Az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételre és/vagy szabályozott piacra történő bevezetésre vonatkozó kiemelt információk**

**Milyen feltételek és ütemezés alapján fektethetnek a befektetők ebbe az értékpapírba?**

**Az ajánlat általános szerződési feltételei és várható ütemezése**

A Warrantokat a BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (Párizs, Franciaország) ajánlja az érdeklődő befektetőknek 2026. november 19. napjától kezdve. A nyilvános ajánlattétel a Tájékoztató és/vagy az adott időpontban hatályos Alaptájékoztató érvényességének lejártakor ér véget.

**A szabályozott piacra történő bevezetés részletei**

A Warrantokat nem fogják jegyezni szabályozott piacon. A tervek szerint kérelem kerül benyújtásra a Warrantoknak a Stuttgarti, Müncheni és Hannoveri nyílt piacára bevezetésére.

A Warrantokat (legkorábban) 2026. november 19. napján tervezik bevezetni a nyílt piacra.

A Kibocsátó saját belátása szerint mérlegelheti, hogy kérelmezze a Warrantok nyílt piacra történő további bevezetését és/ vagy kereskedésbe való felvételét egy vagy több kereskedési rendszerbe. Bármely ilyen további bevezetés és/vagy kereskedésbe való felvétel, ha kérelmezik, hirdetmény útján kerül közzétételre, amely tartalmazza a vonatkozó nyílt piaci helyszínek megnevezését is.

A Kibocsátónak nem vállal kötelezettsége a Warrantok kereskedésbe történő bevezetése tekintetében illetve a Warrantok futamideje alatt hatályba lépett kereskedésbe vétel fenntartása tekintetében. Warrantok bármikor felfüggeszthetők a kereskedésből és/vagy kivonhatók a kereskedési rendszerből, minden esetben a nyílt piacról a vonatkozó nyílt piaci helyszínek alkalmazandó szabályaival és előírásaival összhangban. A kereskedés felfüggesztése és/vagy a nyílt piaci jegyzés megszüntetése hirdetmény útján kerül közzétételre.

**A teljes költség becslése**

A befektető a Warrantokat a kibocsátási áron vagy a vételi áron vásárolhatja meg. A kibocsátási áron vagy a vételi áron felül sem a Kibocsátó, sem az Ajánlattevő nem számít fel a befektetőnek semmiféle költséget; ez azonban a vevőnek a Warrantok bankoktól vagy takarékpénztáraktól (*Sparkassen*), illetve egyéb értékesítési csatornákon vagy az adott értékpapírtőzsdén keresztül való megvásárlásakor jelentkező költségeitől függ, amelyekről sem a Kibocsátó, sem az Ajánlattevő nem tud semmilyen nyilatkozatot tenni.

Az kezdeti kibocsátási ár tartalmazza minden egyes érintett termék belépési költségét (a Végleges Feltételek időpontjában).

**Ki az ajánlattevő és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy?**

Az Ajánlattevő a BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (székhelye: 20 boulevard des Italiens, Paris, 75009, Franciaország, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), a francia jog szerinti közkereseti társaság (*Société en Nom Collectif*), mely Franciaországban lett létrehozva, francia jog alatt).

**Miért készült ez a tájékoztató?**

Az ajánlat legfőbb célja a profitszerzés előmozdítása. A Kibocsátó a kibocsátással elért nettó bevételt teljes egészében a Warrantok alapján fennálló kötelezettségeinek fedezésére fogja felhasználni a Warrant Tulajdonosok irányába.

# Nota di Sintesi

**Sezione A – Introduzione ed avvertenze**

**Avvertenze**

a) La presente Nota di Sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base.

b) Qualsiasi decisione di investire nei relativi Warrant dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto di Base completo da parte dell'investitore;

c) Gli investitori potrebbero incorrere in una perdita totale o una parziale del capitale investito.

d) Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'organo giurisdizionale in merito alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base, incluso qualunque Supplemento e le Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento.

e) La responsabilità civile incombe su BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (l'"**Emittente**"), che nella sua qualità di Emittente dei Warrant si è assunto la responsabilità della presente Nota di Sintesi, comprese le eventuali traduzioni, o i soggetti che hanno presentato questa Nota di Sintesi, comprese le eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Warrant.

f) **Gli investitori stanno per acquistare un prodotto che non è semplice e che può essere di difficile comprensione.**

**Informazioni introduttive**

| | |
|---|---|
| **Nome e codice di identificazione dei titoli:** | Constant Leverage Short Warrants (con durata illimitata) associati ad azioni (i "**Warrant**"),<br>ISIN: / WKN: vedi tabella |
| **Identità e recapiti dell'Emittente:** | L'Emittente ha la propria sede legale in Senckenberganlage n. 19, 60325 Francoforte sul Meno, Germania. Il suo *Legal Entity Identifier* (codice LEI) è 549300TS3U4JKMR1B479 ed il suo numero di telefono è +49 (0) 69 7193-0 |
| **Autorità competente:** | L'Ente Federale Tedesco di Vigilanza dei Servizi Finanziari (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "**Bafin**"*). L'indirizzo commerciale di Bafin (supervisione sugli strumenti finanziari) è Marie-Curie-Str., n. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno, Germania ed il suo numero di telefono è: +49 (0) 228 41080. |
| **Data di approvazione del Prospetto di Base:** | 20 ottobre 2026 |

**Sezione B – Informazioni fondamentali concernenti l'Emittente**

**Chi è l'Emittente dei Titoli?**

| | |
|---|---|
| **Domicilio e forma giuridica:** | L'Emittente ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno. Il suo indirizzo è Senckenberganlage n. 19, 60325 Francoforte sul Meno, Germania.<br>L'Emittente è una società a responsabilità limitata (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) costituita in Germania ai sensi del diritto tedesco ed il suo Legal Entity Identifier (codice LEI) è 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Attività principali:** | Emissione di titoli |
| **Maggiori azionisti:** | L'unico azionista di BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH è BNP Paribas S.A., una società per azioni ("*société anonyme*") quotata in borsa costituita ai sensi del diritto francese. |
| **Identità dei principali amministratori delegati:** | Gli amministratori delegati dell'Emittente sono *Grégoire Toublanc* e *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identità dei revisori legali:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Monaco di Baviera, Germania, è stato nominato revisore legale dell'Emittente per i bilanci annuali sottoposti a revisione relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025. |

**Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?**

*Le informazioni finanziarie riportate qui di seguito sono state tratte dai bilanci annuali dell'Emittente sottoposti a revisione relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025 e i bilanci semestrali non sottoposti a revisione per il semestre al 30 giugno 2026.*

**Tabella 1: Conto economico - titoli non azionari**

| | **Bilancio annuale al 31 dicembre 2025 in EURO** | **Bilancio annuale al 31 dicembre 2024 in EURO** | **Bilancio semestrale al 30 giugno 2026 in EURO** | **Bilancio semestrale al 30 giugno 2025 in EURO** |
|---|---|---|---|---|
| Risultato delle attività ordinarie | | | | |
| Compensazione delle perdite ai sensi di un accordo di trasferimento degli utili e delle perdite (Altri ricavi di gestione)[1] | 2.605.425,67 | 1.604.912,41 | 1.963.031,91 | 1.722.258,24 |
| Altre spese di gestione | -2.605.425,67 | -1.604.912,41 | -1.963.031,91 | -1.722.258,24 |
| Utile netto d'esercizio | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Fino al bilancio semestrale 2025 compreso, le perdite compensate ai sensi di un accordo di trasferimento degli utili e delle perdite erano rilevate tra gli altri proventi operativi. A partire dal bilancio annuale d'esercizio 2025, sono rappresentate in una voce separata.

**Tabella 2: Stato patrimoniale -titoli non azionari**

| | **Bilancio annuale al 31 dicembre 2025 in EURO** | **Bilancio annuale al 31 dicembre 2024 in EURO** | **Bilancio semestrale al 30 giugno 2026 in EURO** |
|---|---|---|---|
| **Crediti ed altre attività** | | | |
| Crediti da società affiliate | 476.888.218,72 | 330.299.723,79 | 478.762.000,00 |
| Altre attività (attività/ attività correnti) | 10.445.373.047,09 | 7.880.268.493,48 | 11.406.805.966,64 |
| **Passività** | | | |
| Obbligazioni (passività/debiti) | 6.905.487.473,08 | 4.767.381.596,04 | 6.398.029.458,27 |
| Altre passività (passività/debiti) | 4.016.773.792,73 | 3.443.186.621,23 | 5.487.538.508,37 |
| Indebitamento finanziario netto (debito a lungo termine più debito a breve termine meno la cassa) | 0 | 0 | 0 |

**Tabella 3: Prospetto dei flussi di cassa - titoli non azionari**

| | **Per il periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2025 in EURO** | **Per il periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2024 in EURO** | **Bilancio semestrale al 30 giugno 2026 in EURO** | **Bilancio semestrale al 30 giugno 2025 in EURO** |
|---|---|---|---|---|
| Flussi di Cassa Netti da attività operative | -225.370,80 | 224.895,80 | 246.942,54 | -185.190,04 |
| Flussi di Cassa Netti da attività finanziarie | - | - | - | - |
| Flussi di Cassa Netti da attività di investimento | - | - | - | - |

**Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?**

**I portatori dei titoli si assumono il rischio emittente/ rischio di credito:** Fatta salva la Garanzia fornita da BNP Paribas S.A. in qualità di Garante per il pagamento dovuto di tutti gli importi da corrispondere ai sensi dei titoli emessi dall'Emittente, i portatori dei titoli sono esposti al rischio che l'Emittente non sia in grado di soddisfare i propri obblighi relativi ai titoli, ad esempio nel caso in cui diventi insolvente (illiquido/sovraindebitato). Se l'Emittente diventa insolvente, questo potrebbe anche risultare nella perdita da parte dei portatori dei titoli del capitale che hanno investito quando hanno acquistato i titoli (**rischio di perdita totale**).

**I portatori dei titoli si assumono il rischio di inadempimento dell'accordo di controllo e trasferimento degli utili:** Un accordo di controllo e trasferimento degli utili è in vigore tra BNP Paribas S.A. e l'Emittente. Ai sensi di tale accordo, BNP Paribas S.A. ha, in particolare, l'obbligo di compensare qualsiasi perdita netta che l'Emittente potrebbe altrimenti generare in un esercizio finanziario durante la durata dell'accordo di controllo e trasferimento degli utili. Gli investitori che hanno investito nei titoli emessi dall'Emittente sono pertanto esposti al rischio che l'Emittente non sia in grado di soddisfare i propri obblighi nei confronti dei portatori di titoli o non sia in grado di soddisfarli completamente o a tempo debito qualora BNP Paribas S.A. non adempia affatto ai propri obblighi nei confronti dell'Emittente ai sensi dell'accordo di controllo e trasferimento degli utili, o non li soddisfi completamente o a tempo debito. In questo caso, i portatori di titoli potrebbero perdere tutto il capitale che hanno investito quando hanno acquistato i titoli (**rischio di perdita totale**).

**Sezione C – Informazioni fondamentali sui titoli**

**Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?**

**Tipologia e forma dei titoli**

I Warrant sono emessi per mezzo di una nota (global note) nella forma di obbligazioni al portatore (*Inhaberschuldverschreibungen*) ai sensi della legge tedesca, come definito nella Sezione 793 del Codice Civile Tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*). L'Emittente si riserva il diritto di sostituire i Warrant emessi per mezzo di una global note ai sensi del § 6 (3) della legge tedesca sui titoli elettronici (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) con titoli elettronici dello stesso contenuto e registrati in un registro centrale ai sensi del § 4 (2) eWpG (i **"Titoli del Registro Centrale"**). L'Emittente si riserva il diritto di sostituire i Titoli del Registro Centrale ai sensi del § 6 (2) dell'eWpG con titoli dello stesso contenuto emessi per mezzo di una global note.

I Warrant sono liberamente trasferibili e non sono soggetti ad alcuna restrizione.

**Diritti connessi ai titoli**

I Warrant non producono interessi.

I Warrant non hanno una durata fissa e, in conformità ai Termini e Condizioni dei Warrant, possono essere risolti dall'Emittente o devono essere esercitati dal Portatore del Warrant a una Data di Esercizio.

*Rimborso*

In conformità ai Termini e Condizioni dei Warrant e, in particolare, fatta salva una risoluzione straordinaria dei Warrant, l'Emittente è obbligato a pagare al Portatore del Warrant un Importo di Rimborso (così come descritto nella sezione "Pagamento dei rendimenti" che segue) nella Valuta di Liquidazione alla Data di Liquidazione, in base alla performance del rispettivo Sottostante. L'Importo di Rimborso può essere inferiore al prezzo di acquisto versato dai Portatori del Warrant per il Warrant.

*Pagamento dei rendimenti*

L'Importo di Rimborso per ciascun Warrant dovrà essere pagato al Portatore del Warrant nella Valuta di Liquidazione al più tardi alla Data di Liquidazione.

***Per i Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata):***

L'Importo di Rimborso (**"Importo di Rimborso"**) per ciascun Warrant Constant Leverage Short(con durata illimitata) sarà il relativo Cash Value Short determinato nella Valuta di Riferimento (il **"Relativo Cash Value Short**"), che, se applicabile, potrà essere convertito nella Valuta di Liquidazione in conformità ai Termini e Condizioni dei Warrant, qualora la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione non coincidano.

Il Relativo Cash Value Short sarà il Cash Value Short che è determinato dalla Data di Determinazione in poi (esclusivamente) a ciascuna Data di Calcolo del Cash Value (il **"Cash Value Short$_{(t)}$**") con riferimento alla relativa Data di Esercizio o, a seconda dei casi, alla Data di Risoluzione Ordinaria, e pertanto, fatto salvo qualsiasi Evento di Reset del Cash Value Short, il Cash Value Short alla Data di Calcolo del Cash Value immediatamente precedente (il **"Cash Value Short$_{(t-1)}$**") moltiplicato per la differenza tra (i) 1 (in parole: uno) e (ii) il prodotto di (A) il Fattore Leverage e (B) la Performance del Sottostante alla Data di Calcolo del Cash Value$_{(t)}$, con il risultato complessivo aumentato della Componente di Finanziamento, di solito aritmeticamente negativa, alla Data di Calcolo del Cash Value$_{(t)}$. Il Cash Value Short$_{(t)}$ è almeno pari allo 0,5% del Cash Value Short$_{(t-1)}$:

**Cash Value Short$_{(t)}$ = max[Cash Value Short$_{(t-1)}$ * (1 - Fattore Leverage * Performance del Sottostante$_{(t)}$) + Componente di Finanziamento$_{(t)}$; 0,5 % * Cash Value Short$_{(t-1)}$]**

dove il Cash Value **Short** alla Data di Determinazione nella Valuta di Riferimento è pari al Cash Value **Short** Iniziale.

La Componente di Finanziamento è l'importo pari ai costi di finanziamento dell'Emittente e/o dell'Agente di Calcolo, che è tenuto in conto a ciascuna Data di Calcolo del Cash Value$_{(t)}$ nel determinare il Cash Value **Short**$_{(t)}$ e che serve a coprire le spese dell'Emittente e/o dell'Agente di Calcolo (ad esempio, il Costo di Copertura) e comprende la Commissione di Amministrazione. In generale, la Componente di Finanziamento è di solito aritmeticamente negativa e, pertanto, ridurrà l'Importo di Rimborso pagabile all'investitore e **ridurrà il valore** del Warrant.

L'Importo di Rimborso deve essere arrotondato commercialmente alla seconda cifra decimale.

Se l'Importo di Rimborso è pari a **zero (0)**, l'Importo di Rimborso sarà **zero (0)**.

*Limitazioni dei diritti connessi ai Warrant*

Se si è verificato un Evento di Rettifica rispetto al Sottostante, l'Emittente può avere il diritto di rettificare il Diritto del Warrant in conformità ai Termini e Condizioni dei Warrant o di terminare i Warrant mediante risoluzione straordinaria. In caso di risoluzione straordinaria come sopra indicato, l'Emittente pagherà l'Importo di Risoluzione entro quattro Giorni Lavorativi Bancari dopo la notifica della risoluzione. In questo caso, l'Importo di Risoluzione può essere significativamente inferiore al prezzo di acquisto pagato per il Warrant e può anche essere pari a **zero (0)** (perdita totale del Capitale Investito).

Ai sensi dei Termini e Condizioni dei Warrant, l'Emittente ha inoltre il diritto di dare un ordinario avviso di risoluzione dei Warrant ad una Data di Risoluzione Ordinaria. Nel caso di tale Risoluzione Ordinaria, il Portatore del Warrant avrà il diritto di ricevere un Importo di Rimborso alla relativa Data di Liquidazione. In questo caso, l'Importo di Risoluzione può essere significativamente inferiore al prezzo di acquisto pagato per il Warrant e può anche essere pari a **zero (0)** (perdita totale del Capitale Investito).

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Data di emissione (data di valuta)** | 23 novembre 2026 | **Data di Determinazione** | 18 novembre 2026 |

| WKN e ISIN dei Warrant/ Dimensione dell'Emissione | Sottostante (Azione con ISIN) | Tipologia | Fonte di Riferimento | Mercato Futures | Cash Value Short Iniziale nella Valuta di Riferimento | Soglia di Reset (in %) | Fattore Leverage |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2.000.000 | Zalando SE, Azione Ordinaria, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1.000.000 | Air France - KLM SA, Azione Ordinaria, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5.000.000 | Advanced Micro Devices Inc, Azione Ordinaria, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5.000.000 | The Coca-Cola Co, Azione Ordinaria, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1.000.000 | Ageas SA/NV, Azione Ordinaria, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1.000.000 | Colruyt SA, Azione Ordinaria, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1.000.000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Azione Ordinaria, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1.000.000 | mBank SA, Azione Ordinaria, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1.000.000 | AppLovin Corp, Azione Ordinaria, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1.000.000 | Constellation Brands Inc, Azione Ordinaria, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |

| WKN e ISIN dei Warrant/ Dimensione dell'Emissione | Sottostante (Azione con ISIN) | Tipologia | Fonte di Riferimento | Mercato Futures | Cash Value Short Iniziale nella Valuta di Riferimento | Soglia di Reset (in %) | Fattore Leverage |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1.000.000 | Constellation Energy Corp, Azione Ordinaria, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1.000.000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Azione Ordinaria, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Status:**

I Warrant costituiscono passività dirette e non subordinate dell'Emittente rispetto alle quali l'Emittente non ha fornito collateral. I Warrant hanno un rango pari passu nel diritto di pagamento tra loro e con qualsiasi altra passività presente e futura non garantita e non subordinata dell'Emittente, ad esclusione delle passività che abbiano un rango superiore per effetto di previsioni di legge imperative.

**Dove saranno negoziati i Titoli?**

N/A. I Warrant non saranno quotati su alcun mercato regolamentato. Sarà presentata domanda per l'ammissione dei Warrants alla negoziazione sui mercati aperti delle Borse di Stoccarda, Monaco di Baviera e Hannover.

I Warrant sono destinati ad essere ammessi alla negoziazione (il prima possibile) il 19 novembre 2026.

L'Emittente potrà, a sua esclusiva discrezione, valutare la possibilità di richiedere la quotazione e/o l'ammissione alla negoziazione dei Warrant in una o più sedi aggiuntive di quotazione. Tale quotazione e/o ammissione aggiuntiva alla negoziazione, se perseguita, sarà resa nota mediante un avviso, che includerà la/e sede/i di quotazione interessata/e.

L'Emittente non assume alcun obbligo legale in merito all'ammissione alla negoziazione dei Warrant né al mantenimento di qualsiasi ammissione alla negoziazione che possa essere divenuta efficace per tutta la durata dei Warrant. La negoziazione dei Warrant può essere sospesa e/o la loro quotazione nella/e sede/i può essere revocata in qualsiasi momento, in ogni caso, in conformità alle norme e ai regolamenti applicabili della/e rilevante/i sede/i di quotazione. Qualsiasi sospensione dalle negoziazioni e/o revoca della quotazione sarà annunciata tramite un avviso.

**Ai titoli è connessa una garanzia?**

BNP Paribas S.A., Pargi, Francia, (qui di seguito denominata "**Garante**") ha fornito una garanzia incondizionata e irrevocabile (qui di seguito denominata "**Garanzia**") per il dovuto pagamento di tutti gli importi da versare ai sensi dei Termini e Condizioni dei Warrant qualora, e non appena, il rispettivo pagamento sia dovuto ai sensi dei Termini e Condizioni dei Warrant.

**Chi è il Garante dei titoli?**

| | |
|---|---|
| **Domicilio e forma giuridica:** | Il Garante è una società per azioni (société anonyme) costituita in Francia ai sensi delle leggi francesi ed il suo *legal entity identifier* (codice LEI) è R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. L'indirizzo della sua sede principale è boulevard des Italiens, n. 16, 75009 Parigi, Francia. |
| **Attività principali:** | Secondo la sua valutazione, BNP Paribas S.A. è una delle maggiori banche francesi e ha filiali e controllate in tutti i principali mercati. |
| **Maggiori azionisti**: | Al 30 giugno 2026, i maggiori azionisti sono la Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), una société anonyme (società per azioni) di interesse pubblico che agisce per conto del Governo del Belgio e che detiene il 5,70% del capitale sociale registrato, BlackRock Inc. che detiene il 7,10% del capitale sociale registrato e il Granducato del Lussemburgo che detiene l'1,20% del capitale sociale registrato. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun altro azionista oltre a SFPI e BlackRock Inc. detiene più del 5,00% del capitale o dei diritti di voto. |
| **Identità dei principali amministratori delegati:** | Jean-Laurent Bonnafé, Amministratore Delegato di BNP Paribas S.A. |

**Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative al Garante?**

**Tabella 1: Conto economico**

| | 31 dicembre 2025 (sottoposto a revisione) in milioni di EURO | 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione) in milioni di EURO | Primo semestre 2026 (non sottoposto a revisione) in milioni di EURO | Primo semestre 2025 (non sottoposto a revisione) in milioni di EURO |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi netti da interessi (non sottoposti a revisione) | 21.203 | 19.524 | 11.510 | 9.879 |
| Ricavi netti da commissioni e compensi (non sottoposti a revisione) | 11.705 | 10.701 | 6.217 | 5.349 |
| Utile netto su strumenti finanziari (non sottoposto a revisione)[1] | 11.575 | 11.833 | 7.087 | 6.964 |
| Ricavi | 51.223 | 48.831 | 28.147 | 25.541 |
| Costo del rischio | (3.350) | (2.999) | (1.871) | (1.650) |
| Altre perdite nette a rischio su strumenti finanziari | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Risultato Operativo | 16.296 | 15.437 | 9.236 | 8.287 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Ricavo netto attribuibile ai detentori di partecipazioni | 12.225 | 11.688 | 7.562 | 6.209 |
| Utile per azione (in Euro) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] La somma dell'utile netto sugli strumenti finanziari calcolato al fair value sul conto economico, dell'utile netto sugli strumenti finanziari calcolato al fair value sul capitale e dell'utile netto su attività finanziarie scontabilizzate al costo ammortizzato.

**Tabella 2: Stato patrimoniale**

| | **30 giugno 2026 (non sottoposto a revisione) in milioni di EURO** | **31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione) in milioni di EURO** | **31 dicembre 2025 (sottoposto a revisione) in milioni di EURO** |
|---|---|---|---|
| Totale attività (Gruppo) | 3.083.819 | 2.704.908 | 2.792.981 |
| Titoli di debito | 333.741 | 302.237 | 302.391 |
| di cui a medio lungo termine Senior Preferred | N/A | 119.370 | 137.649 |
| Debiti subordinati | 36.965 | 32.615 | 35.289 |
| Prestiti e crediti consolidati verso clienti | 939.369 | 900.141 | 897.358 |
| Depositi consolidati verso clienti | 1.161.001 | 1.034.857 | 1.075.564 |
| Patrimonio netto (quota del Gruppo) | 131.922 | 128.137 | 125.513 |
| Prestiti incerti / lordi irrisolti | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Coefficiente di capitale di base di classe 1 (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Coefficiente di Capitale Totale | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Coefficiente di leva finanziaria calcolato secondo il quadro normativo applicabile | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

I bilanci annuali, del Garante, consolidati e sottoposti a revisione per gli anni conclusi il 31 dicembre 2024 e il 31 dicembre 2025 e la relazione finanziaria semestrale per il semestre concluso il 30 giugno 2026 sono stati redatti secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS).

**Quali sono i principali rischi specifici del Garante?**

**Rischio di insolvenza/rischio di liquidità relativo al Garante:** A causa della potenziale Garanzia fornita da BNP Paribas S.A. e dell'accordo di controllo e trasferimento degli utili in essere tra l'Emittente e il Garante, gli investitori sopportano indirettamente anche il rischio di insolvenza e il rischio di liquidità relativi al Garante. L'attività del Garante in qualità di gruppo finanziario internazionale è caratterizzata da sette rischi chiave (rischio di credito, rischio di controparte e rischio di cartolarizzazione nel portafoglio bancario; rischio operativo; rischio di mercato; rischio di liquidità e di rifinanziamento; rischi associati al contesto economico e di mercato complessivo; rischio regolamentare; rischi associati alla crescita di BNPP nel contesto esistente). Se il Garante diventa insolvente, questo potrebbe anche risultare nella perdita da parte dei Portatori del Warrant del capitale che hanno investito quando hanno acquistato i Warrant (**rischio di perdita totale**).

**Provvedimenti di risoluzione nei confronti del Garante:** Inoltre, le misure adottate in Francia nei confronti di BNP Paribas S.A. (nella sua qualità di parte contraente obbligata a compensare ai sensi dell'accordo di controllo e di trasferimento degli utili in vigore) o del Gruppo BNP Paribas in base al recepimento nel diritto francese della Direttiva Europea sul Risanamento e sulla Risoluzione (*European Recovery and Resolution Directive*) possono avere effetti negativi indiretti sull'Emittente. Di conseguenza, gli investitori sono anche esposti al rischio che BNP Paribas S.A. non sia in grado di far fronte ai propri obblighi ai sensi dell'accordo di controllo e di trasferimento degli utili - ad esempio nel caso in cui diventi insolvente (illiquido/sovraindebitato) o nel caso in cui vengano disposte dalle autorità misure di risoluzione ai sensi del diritto francese. Pertanto, se vengono adottate misure di risoluzione nei confronti del Garante, questo potrebbe anche risultare nella perdita da parte dei Portatori del Warrant del capitale che hanno investito quando hanno acquistato i Warrant (**rischio di perdita totale**).

**Quali sono i principali rischi specifici dei titoli?**

**Nessun sistema di garanzia dei depositi.** I Warrant non sono coperti da uno schema di deposito di garanzia. **Gli investitori possono pertanto incorrere in una perdita totale del Capitale Investito.**

***Rischi associati al profilo del payoff:***

*Rischi connessi al profilo di payoff / Dipendenza dal Sottostante nel caso di **Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata)***

Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata) riflettono la vendita leveraged (nota come posizione corta) del Sottostante a cui sono collegati tramite il Relativo Cash Value Short. Il Relativo Cash Value Short si basa su una componente leverage che rappresenta la Performance del Sottostante moltiplicata per il negativo del Fattore Leverage costante. Nei Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata), una performance negativa (i.e. diminuzioni di prezzo, generalmente) del Sottostante ha in genere un effetto favorevole sulla componente leverage, mentre una performance positiva (i.e. aumenti di prezzo, generalmente) del Sottostante ha in genere un effetto sfavorevole sulla componente leverage, con variazioni di prezzo del Sottostante che hanno un impatto sproporzionatamente elevato sul valore del Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata).

Dato che la performance di un Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata) è calcolata per un periodo superiore a un giorno sulla base della Performance del Sottostante giornaliera e della Componente di Finanziamento incrementata dal Fattore Leverage, la performance del Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata) può differire significativamente dalla performance complessiva del Sottostante nello stesso periodo. Tali differenze possono verificarsi sia quando il prezzo del Sottostante diminuisce o aumenta costantemente, sia quando il prezzo del Sottostante oscilla, risultando potenzialmente nel fatto che la performance del Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata) è svantaggiosa per il Portatore del Warrant rispetto alla Performance del Sottostante nello stesso periodo di tempo. In particolare, il Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata) può perdere valore anche se, alla fine di questo periodo, il Sottostante raggiunge il livello a cui ammontava all'inizio di questo periodo.

Il rischio di perdita è determinato essenzialmente dal valore del Fattore Leverage: **quanto più elevato è il Fattore Leverage, tanto maggiore è il rischio.**

A seconda del Relativo Cash Value Short o del Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione, l'Importo di Rimborso può essere sostanzialmente inferiore rispetto al prezzo di acquisto pagato per un Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata) e può essere pari a

**zero (0)**, nel qual caso **NESSUN** pagamento verrà effettuato. In questo caso, il Warrant non produce alcun rendimento ma comporta un rischio di perdita totale del Capitale Investito o una perdita corrispondente all'intero prezzo di acquisto pagato per un Warrant (**perdita totale**).

**In tale contesto, si noti che quanto più basso è il Relativo Cash Value Short ovvero quanto più elevato è il Prezzo di Riferimento alla Data di Valutazione, tanto più basso sarà l'Importo di Rimborso.**

Se la Soglia di Reset specificata nelle Condizioni Definitive viene raggiunta o superata, viene determinato un Prezzo di Reset del Sottostante nell'ambito di un Evento di Reset del Cash Value $Short_{(t)}$, il quale viene successivamente utilizzato come il nuovo prezzo o prezzo rettificato del Sottostante ai fini della determinazione del Cash Value $Short_{(t)}$ rettificato. A causa della componente leverage dei Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata) relativa alla Performance del Sottostante, una rettifica negativa del Cash Value Short ha un impatto sproporzionatamente elevato sul valore dei Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata). Inoltre, nonostante il meccanismo di reset, **permane un rischio che i Portatori del Warrant subiscano una perdita totale del proprio Capitale Investito.**

La performance dei Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata) viene sempre rettificata per la (di solito aritmeticamente negativa) Componente di Finanziamento, comportando che la performance effettiva sia inferiore. Lo scopo della Componente di Finanziamento è coprire le spese dell'Emittente e/o dell'Agente di Calcolo (ad esempio il Costo di Copertura) e comprende la Commissione di Amministrazione. **Di conseguenza, l'Importo di Rimborso pagabile agli investitori è ridotto della Componente di Finanziamento.** L'Agente di Calcolo può rettificare taluni elementi di costo ricompresi nella Componente di Finanziamento – in particolare il Costo di Copertura (incrementato dal Fattore Leverage), la Commissione di Amministrazione (anch'essa incrementata dal Fattore Leverage) e il Margine di Interesse (incrementato, se applicabile) – entro determinati intervalli. L'intervallo nel quale può collocarsi ciascun elemento di costo è determinato dall'Agente di Calcolo all'emissione del Warrant. Quanto più a lungo i Warrant Constant Leverage Short (con durata illimitata) sono detenuti, tanto più forte può essere l'effetto negativo della Componente di Finanziamento e, a seconda dell'effettivo ammontare dell' elemento di costo in questione, **può risultare in una sostanziale riduzione dell'Importo di Rimborso** ovvero, nel caso estremo, addirittura in una **perdita totale del Capitale Investito.**

***Rischi associati a un termine illimitato:***

I Warrant non hanno una Data di Liquidazione fissa e, di conseguenza, non hanno una durata fissa.

Il Diritto dei Warrant dei Portatori del Warrant come rappresentato dai Warrant deve essere esercitato dal Portatore del Warrant in una Data di Esercizio determinata secondo la procedura di esercizio specificata nei Termini e Condizioni dei Warrant al fine di far valere il Diritto dei Warrant. In conformità ai Termini e Condizioni dei Warrant, il Portatore del Warrant riceverà quindi un Importo di Rimborso nella Valuta di Liquidazione. Tale importo dipende principalmente dalla performance del Sottostante fino alla relativa Data di Esercizio. Anche se il Portatore del Warrant ha il diritto di esercitare i Warrant in determinate Date di Esercizio, tali date possono essere sfavorevoli per il Portatore del Warrant. Il Portatore del Warrant deve decidere autonomamente se e in che misura l'esercizio del Warrant comporti uno svantaggio per il Portatore del Warrant.

L'Emittente avrà il diritto di risolvere i Warrant mediante risoluzione ordinaria in conformità ai Termini e Condizioni dei Warrant ad una Data di Risoluzione Ordinaria specificata nei Termini e Condizioni dei Warrant. In questo caso, il Portatore del Warrant riceve un importo per Warrant pari all'Importo di Rimborso determinato alla relativa Data di Risoluzione Ordinaria e pagabile nella Valuta di Liquidazione. Tale importo dipende principalmente dalla performance del Sottostante fino alla relativa Data di Risoluzione Ordinaria. Ai sensi dei Termini e Condizioni dei Warrant, l'Emittente può anche avere un diritto giornaliero di risolvere i Warrant. Gli investitori non possono fare affidamento sulla possibilità di detenere i Warrant per un tempo illimitato e partecipare alla performance del Sottostante. Pertanto, i Warrant possono rappresentare solo diritti limitati nel tempo, ad esempio in caso di risoluzione ordinaria da parte dell'Emittente. Non vi è alcuna certezza che sarà possibile compensare potenziali diminuzioni di prezzo con un successivo aumento di valore del Warrant prima che il Warrant venga risolto dall'Emittente mediante risoluzione ordinaria. Nel caso in cui l'Emittente risolva i Warrant mediante risoluzione ordinaria, il Portatore del Warrant non ha alcuna influenza sulla Data di Risoluzione Ordinaria applicabile, che può essere inadatta per il Portatore del Warrant. Qualora le condizioni di mercato siano sfavorevoli al momento della risoluzione ordinaria, i.e. se il valore dei Warrant è diminuito rispetto al prezzo a cui erano stati acquistati, sussiste un rischio di perdita significativa, o, nello scenario peggiore, addirittura di perdita totale del Capitale Investito.

***Turbative di Mercato:*** Il rischio per i Portatori del Warrant è che il verificarsi di una turbativa di mercato descritta nei Termini e Condizioni dei Warrant abbia un effetto negativo sul valore dei Warrant. Il pagamento del rispettivo importo da versare potrebbe anche essere ritardato a seguito di una turbativa di mercato.

***Rettifiche, rischio di risoluzione, rischio di reinvestimento:*** I Portatori del Warrant si assumono il rischio che i Warrant vengano rettificati o risolti dall'Emittente in conformità ai Termini e Condizioni dei Warrant. In caso di risoluzione, l'Importo di Risoluzione può essere significativamente inferiore all'importo del capitale investito nell'acquisto dei Warrant. I Portatori del Warrant potrebbero persino subire una perdita totale del Capitale Investito. I Portatori del Warrant sono inoltre esposti al rischio di poter reinvestire gli importi ricevuti solo a condizioni meno favorevoli (noto come rischio di reinvestimento).

***Rischi legati al prezzo di mercato:*** I Portatori del Warrant si assumono i rischi associati alla determinazione del prezzo dei Warrant. Per esempio, la performance del Sottostante e quindi la *performance* dei Warrant nel tempo non può essere prevista al momento dell'acquisto.

***Rischio di liquidità:*** I Portatori del Warrant sopportano il rischio che possa non esserci un mercato secondario liquido per la negoziazione dei Warrant e di non essere in grado di vendere i Warrant in un determinato momento o a un determinato prezzo.

**Rischi associati al Sottostante:** I Portatori del Warrant non possiedono l'azione utilizzata come Sottostante. Poiché l'importo del rimborso dei Warrant dipende dalla performance del Sottostante, i Portatori del Warrant dovrebbero notare che un investimento nei Warrant potrebbe quindi essere soggetto a un rischio simile a quello di un investimento diretto nell'azione. Questi includono i rischi derivanti dalle fluttuazioni del prezzo dell'azione. Altri rischi consistono nel fatto che la relativa società potrebbe diventare illiquida e che possa essere avviato un procedimento di insolvenza sul suo patrimonio.

***Rischi derivanti da potenziali conflitti di interesse:*** L'Emittente, il Garante e le società ad essi collegate possono perseguire interessi in conflitto con quelli dei Portatori del Warrant o non tenerne conto. Ciò può avvenire in relazione allo svolgimento di altre funzioni o ad altre operazioni da parte loro. I potenziali conflitti di interesse possono avere un effetto negativo sul valore dei Warrant.

**Sezione D - Informazioni fondamentali sull'offerta pubblica dei titoli e/o l'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato**

**A quali condizioni e secondo quale tempistica gli investitori possono investire in questo titolo?**

**Termini generali, condizioni e tempistica prevista per l'offerta**

I Warrant saranno offerti da BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Parigi, Francia, agli investitori interessati a partire dal 19 novembre 2026. L'offerta al pubblico termina alla fine della validità del Prospetto e/o del Prospetto di Base al tempo in vigore.

**Indicazioni sull'ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato**

I Warrant non saranno quotati su alcun mercato regolamentato. Sarà presentata domanda per l'ammissione dei Warrants alla negoziazione sui mercati aperti delle Borse di Stoccarda, Monaco di Baviera e Hannover.

I Warrant sono destinati ad essere ammessi alla negoziazione (il prima possibile) il 19 novembre 2026.

L'Emittente potrà, a sua esclusiva discrezione, valutare la possibilità di richiedere la quotazione e/o l'ammissione alla negoziazione dei Warrant in una o più sedi aggiuntive di quotazione. Tale quotazione e/o ammissione aggiuntiva alla negoziazione, se perseguita, sarà resa nota mediante un avviso, che includerà la/e sede/i di quotazione interessata/e.

L'Emittente non assume alcun obbligo legale in merito all'ammissione alla negoziazione dei Warrant né al mantenimento di qualsiasi ammissione alla negoziazione che possa essere divenuta efficace per tutta la durata dei Warrant. La negoziazione dei Warrant può essere sospesa e/o la loro quotazione nella/e sede/i può essere revocata in qualsiasi momento, in ogni caso, in conformità alle norme e ai regolamenti applicabili della/e rilevante/i sede/i di quotazione. Qualsiasi sospensione dalle negoziazioni e/o revoca della quotazione sarà annunciata tramite un avviso.

**Stima delle spese totali**

L'investitore può acquistare i Warrant al prezzo di emissione o al prezzo di acquisto. Né l'Emittente né l'Offerente addebiteranno all'investitore alcun costo in aggiunta al o sul prezzo di emissione o al prezzo di acquisto; tuttavia, ciò è soggetto ai costi in cui l'acquirente potrebbe incorrere al momento dell'acquisto dei Warrant da banche o casse di risparmio pubbliche (*Sparkassen*) o attraverso altri canali di distribuzione o la relativa borsa valori, sui quali né l'Emittente né l'Offerente possono rilasciare alcuna dichiarazione.

Il prezzo di emissione iniziale include i costi di ingresso per ogni specifico prodotto interessato (alla data delle Condizioni Definitive).

**Chi è l'offerente e/o la persona che chiede l'ammissione alla negoziazione?**

L'Offerente è BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (con sede legale in 20 boulevard des Italiens, Parigi, 75009, Francia, Codice LEI:6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), una società in nome collettivo di diritto francese (*Société en Nom Collectif*) costituita in Francia secondo il diritto francese.

**Perché viene prodotto questo prospetto?**

Lo scopo primario dell'offerta è quello di perseguire l'obiettivo di realizzare un profitto. L'Emittente utilizzerà i proventi netti dell'emissione esclusivamente per coprire le sue passività ai sensi dei Warrant nei confronti dei Portatori del Warrant.

# Santrauka

**A dalis – Pristatymas ir perspėjimai**

**Perspėjimai**

a) Ši Santrauka turėtų būti suprantama kaip Bazinio prospekto pristatymas.

b) Priimdamas bet kokį sprendimą investuoti į atitinkamus Varantus, investuotojas turėtų atsižvelgti į visą Bazinio prospekto turinį;

c) Investuotojai gali prarasti visą investuotą kapitalą (patirti visiškus nuostolius) arba jo dalį.

d) Teisme pareiškus pretenziją, susijusią su Baziniame prospekte esančia informacija, ją pareiškusiam ieškovui (investuotojui) pagal taikytinus nacionalinius įstatymus gali tekti padengti Bazinio prospekto, įskaitant bet kokių Priedų ir Galutinių sąlygų, vertimo iki pradedant teismo procesą išlaidas.

e) Bendrovei „BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft“ mbH (toliau – **Emitentas**), kuri, kaip Varantų emitentas, prisiėmė atsakomybę už šią Santrauką, įskaitant bet kokius vertimus, arba asmenis, pateikusius šią Santrauką (įskaitant bet kokius jos vertimus), yra taikoma civilinė atsakomybė, kuri galioja tik tuo atveju, jeigu Santrauka yra klaidinanti, netiksli arba neatitinka kitų Bazinio prospekto dalių, arba, ją skaitant kartu su kitomis Bazinio prospekto dalimis, nėra pateikiama svarbi informacija, skirta padėti investuotojams priimti sprendimą investuoti į atitinkamus Varantus.

f) **Investuotojai ketina įsigyti produktą, kuris nėra paprastas ir gali būti sunkiai suprantamas.**

**Įvadinė informacija**

| | |
|---|---|
| **Pavadinimas ir vertybinių popierių kodas** | su akcijomis susieti Varantai "Constant Leverage Short" (neribotos trukmės) (toliau – **Varantai**),<br>ISIN / WKN – žr. lentelę |
| **Emitento tapatybė ir kontaktiniai duomenys** | Emitento registruotosios buveinės adresas yra Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurtas prie Maino, Vokietija. Juridinio asmens kodas yra 549300TS3U4JKMR1B479, telefono numeris +49 (0) 69 7193-0 |
| **Kompetentinga institucija** | Vokietijos federalinė finansų priežiūros institucija (vok. *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – ***Bafin***). Bafin (vertybinių popierių priežiūros) buveinės adresas yra Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurtas prie Maino, Vokietija, telefono numeris +49 (0) 228 41080. |
| **Bazinio prospekto parengimo data** | 2026 m. spalio 20 d. |

**B dalis – Pagrindinė informacija apie Emitentą**

**Kas yra vertybinių popierių emitentas?**

| | |
|---|---|
| **Buveinė ir teisinė forma** | Emitento registruotoji buveinė yra Frankfurte prie Maino, adresas Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurtas prie Maino, Vokietija.<br>Emitentas yra ribotos atsakomybės bendrovė (vok. *Gesellschaft mit beschränkter Haftung, GmbH*), įsteigta Vokietijoje pagal Vokietijos įstatymus, juridinio asmens kodas 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Pagrindinė veikla** | Vertybinių popierių emisijų leidimas |
| **Pagrindiniai akcininkai** | Vienintelis bendrovės „BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft“ mbH akcininkas yra „BNP Paribas“ S.A., pagal Prancūzijos įstatymus įsteigta listinguojama akcinė bendrovė ("société anonyme"). |
| **Pagrindinių vadovų tapatybė** | Emitento vadovai yra *Grégoire Toublanc* ir *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Teisės aktų nustatytą auditą atliekančių auditorių tapatybė** | Emitento audituotų 2024 m. gruodžio 31 d. ir 2025 m. gruodžio 31 d. pasibaigusių finansinių metų metinių finansinių ataskaitų teisės aktų nustatytą auditą atliekančiu auditoriumi paskirta Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Miunchenas, Vokietija. |

**Kokia yra Emitento pagrindinė finansinė informacija?**

*Toliau pateikiama finansinė informacija yra paimta iš audituotųjų Emitento metinių finansinių ataskaitų už finansinius metus, pasibaigusius 2024 m. gruodžio 31 d. ir 2025 m. gruodžio 31 d. ir 2026 m. birželio 30 d. neauditуotos tarpinės šešių mėnesių laikotarpio finansinės ataskaitos.*

**1 lentelė. Pajamų ataskaita – ne nuosavybės vertybiniai popieriai**

| | **2025 m. gruodžio 31 d. metinės finansinės ataskaitos (sumos parodytos eurais)** | **2024 m. gruodžio 31 d. metinės finansinės ataskaitos (sumos parodytos eurais)** | **2026 m. birželio 30 d. tarpinės finansinės ataskaitos (sumos parodytos eurais)** | **2025 m. birželio 30 d. tarpinės finansinės ataskaitos (sumos parodytos eurais)** |
|---|---|---|---|---|
| Įprastos veiklos rezultatas | | | | |
| Nuostoliai, padengti pagal pelno ir nuostolių perdavimo sutartį (Kitos veiklos pajamos)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Kitos veiklos išlaidos | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Grynasis metų pelnas | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Iki 2025 m. tarpinių finansinių ataskaitų (jas įskaitant) nuostoliai, kompensuoti pagal susitarimą dėl pelno ir nuostolių, buvo pripažįstami kaip kitos veiklos pajamos. Pradedant 2025 m. metinėmis finansinėmis ataskaitomis, jie pateikiami kaip atskiras straipsnis.

**2 lentelė. Balanso ataskaita – ne nuosavybės vertybiniai popieriai**

| | 2025 m. gruodžio 31 d. metinės finansinės ataskaitos (sumos parodytos eurais) | 2024 m. gruodžio 31 d. metinės finansinės ataskaitos (sumos parodytos eurais) | 2026 m. birželio 30 d. tarpinės finansinės ataskaitos (sumos parodytos eurais) |
|---|---|---|---|
| **Gautinos sumos ir kitas turtas** | | | |
| Iš susijusiųjų bendrovių gautos sumos | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Kitas turtas (turtas / trumpalaikis turtas) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Įsipareigojimai** | | | |
| Obligacijos (įsipareigojimai / mokėtinos sumos) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Kiti įsipareigojimai (įsipareigojimai / mokėtinos sumos) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Grynoji finansinė skola (ilgalaikė skola, pridėjus trumpalaikę skolą ir atėmus pinigus) | 0 | 0 | 0 |

**3 lentelė. Pinigų srautų ataskaita – ne nuosavybės vertybiniai popieriai**

| | Laikotarpiu nuo 2025 m. sausio 1 d. iki gruodžio 31 d. (sumos parodytos eurais) | Laikotarpiu nuo 2024 m. sausio 1 d. iki gruodžio 31 d. (sumos parodytos eurais) | 2026 m. birželio 30 d. tarpinės finansinės ataskaitos (sumos parodytos eurais) | 2025 m. birželio 30 d. tarpinės finansinės ataskaitos (sumos parodytos eurais) |
|---|---|---|---|---|
| Ūkinės–komercinės veiklos grynieji pinigų srautai | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Finansinės veiklos grynieji pinigų srautai | - | - | - | - |
| Investicinės veiklos grynieji pinigų srautai | - | - | - | - |

**Kokia yra pagrindinė su Emitentu susijusi rizika?**

**Vertybinių popierių turėtojai patiria emitento riziką / kredito riziką**. Atsižvelgiant į bendrovės „BNP Paribas“ S.A., t. y. Garanto suteiktą Garantiją, kuria užtikrinama, kad visos su Emitento išleistais vertybiniais popieriais susijusios mokėtinos sumos bus sumokėtos laiku, vertybinių popierių turėtojai patiria riziką, kad Emitentas nesugebės įvykdyti savo prievolių, numatytų vertybinių popierių emisijos sąlygose, pvz., taps nemokiu (taps nelikvidi / pernelyg įsiskolins). Emitentui tapus nemokiu, vertybinių popierių turėtojai netgi galėtų prarasti įsigyjant vertybinius popierius investuotą kapitalą (**rizika patirti visišką nuostolį**).

**Vertybinių popierių turėtojai patiria kontrolės ir pelno perdavimo sutarties nevykdymo riziką**. „BNP Paribas“ S.A. ir Emitentas yra sudarę kontrolės ir pelno perdavimo sutartį. Pagal šią sutartį, „BNP Paribas“ S.A. yra įsipareigojusi atlyginti bet kokius grynuosius nuostolius, kuriuos Emitentas gali patirti per finansinius metus kontrolės ir pelno perdavimo sutarties galiojimo laikotarpiu. Taigi, į Emitento išleistus vertybinius popierius investavę investuotojai patiria riziką, kad Emitentas gali nesugebėti visiškai įvykdyti savo prievolių vertybinių popierių turėtojams, sugebės įvykdyti ne visas prievoles arba nesugebės jų įvykdyti laiku, jeigu „BNP Paribas“ S.A. visiškai arba laiku neįvykdys savo prievolių Emitentui, numatytų kontrolės ir pelno perdavimo sutartyje, arba įvykdys ne visas šias prievoles, tuomet vertybinių popierių turėtojai netgi galėtų prarasti įsigyjant vertybinius popierius investuotą kapitalą (**rizika patirti visišką nuostolį**).

**C dalis – Pagrindinė vertybinių popierių informacija**

**Kokios yra pagrindinės vertybinių popierių savybės?**

**Vertybinių popierių rūšis ir forma**

Varantai pagal Vokietijos įstatymus yra išleisti bendrąja (angl. *global note*) rašytine/fizine, pareikštinių obligacijų (vok. *Inhaberschuldverschreibungen*) forma, kaip šis terminas apibrėžtas Vokietijos civilinio kodekso (vok. *Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*) 793 straipsnyje. Emitentas pasilieka teisę pagal Vokietijos elektroninių vertybinių popierių įstatymo (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) 6(3) straipsnį bendrąja (angl. *global note*) rašytine/fizine forma išleistus Varantus pakeisti tokio paties turinio elektroniniais vertybiniais popieriais, įregistruotais centriniame registre, kaip apibrėžta eWpG 4(2) straipsnyje (toliau - **„Centrinio registro vertybiniai popieriai“**). Emitentas pasilieka teisę pakeisti Centrinio registro vertybinius popierius pagal eWpG 6(2) straipsnį tokio paties turinio vertybiniais popieriais, išleistais bendrąja (angl. *global note*) rašytine/fizine forma.

Varantai yra laisvai perleidžiami, jokių apribojimų jiems nėra nustatyta.

**Vertybinių popierių suteikiamos teisės**

Varantams palūkanos nėra skaičiuojamos.

Varantai nėra terminuoti ir pagal Varantų sąlygas Emitentas gali nutraukti jų galiojimą arba Varantų turėtojas privalo jais pasinaudoti Vykdymo dieną.

*Išpirkimas*

Vadovaudamasis Varantų sąlygomis, visų pirma, atsižvelgiant į neeilinį Varantų nutraukimą, Emitentas privalo sumokėti Varantų turėtojui Išpirkimo sumą (kaip toliau aprašyta skirsnyje "Grąžos mokėjimas") Atsiskaitymo valiuta Atsiskaitymo dieną, priklausomai nuo atitinkamo Bazinės finansinės priemonės rezultatų. Išpirkimo suma gali būti mažesnė už pirkimo kainą, kurią už Varantą sumokėjo Varanto turėtojas.

*Grąžos mokėjimas*

Vieno Varanto Išpirkimo suma Atsiskaitymo valiuta sumokama Varanto turėtojui ne vėliau nei Atsiskaitymo dieną.

**Varantams „Constant Leverage *Short*“ (neribotos trukmės):**

Išpirkimo suma (toliau – **Išpirkimo suma**) už Varantą "Constant Leverage Short" (neribotos trukmės) yra atitinkama Pinigų vertė trumpoje pozicijoje (angl. Cash Value Short), nustatyta Referencine valiuta (toliau - **Atitinkama pinigų vertė trumpoje pozicijoje**), kuri, jei taikoma, gali būti konvertuojama į Atsiskaitymo valiutą pagal Varantų sąlygas, jei Referencinė valiuta ir Atsiskaitymo valiuta nesutampa.

Atitinkama pinigų vertė trumpoje pozicijoje (angl. Relevant Cash Value Short) yra Pinigų vertė trumpoje pozicijoje, kuri nustatoma nuo Nustatymo datos (išskirtinai) kiekvieną Pinigų vertės skaičiavimo datą (toliau - **Pinigų vertė trumpoje pozicijoje$_{(t)}$**) atitinkamą Vykdymo datą arba, priklausomai nuo konkretaus atvejo, Anuliavimo įprastine tvarka dieną, taigi, atsižvelgiant į bet kokį Pinigų vertės trumpoje pozicijoje pakartotinio nustatymo įvykį, Pinigų vertė trumpoje pozicijoje prieš pat ankstesnę Pinigų vertės skaičiavimo datą (toliau - **Pinigų vertė trumpoje pozicijoje$_{(t-1)}$**), padauginta iš skirtumo: (i) 1 (žodžiais: vienas) ir (ii) produkto: (A) Sverto koeficiento (angl. Leverage Factor) ir (B) Bazinės finansinės priemonės rezultatų Pinigų vertės skaičiavimo data$_{(t)}$, bendras rezultatas padidinamas paprastai matematiškai neigiamu Finansavimo komponentu Pinigų vertės skaičiavimo data$_{(t)}$. Pinigų vertė trumpoje pozicijoje$_{(t)}$ yra ne mažesnė kaip 0,5 % Pinigų vertės trumpoje pozicijoje$_{(t-1)}$:

**Pinigų vertė trumpoje pozicijoje$_{(t)}$ = maksimali[Pinigų vertė trumpoje pozicijoje$_{(t-1)}$ * (1 - Sverto koeficientas (angl. Leverage Factor) * Bazinės finansinės priemonės rezultatai$_{(t)}$) + Finansavimo komponentas$_{(t)}$ (angl. Financing Component); 0,5 % * Pinigų vertė trumpoje pozicijoje$_{(t-1)}$]**

kurioje Pinigų vertė trumpoje pozicijoje (angl. Cash Value **Short**) Referencine valiuta Nustatymo dieną yra lygi Pradinei pinigų vertei trumpoje pozicijoje (angl. Initial Cash Value **Short**).

Finansavimo komponentas yra suma, lygi Emitento ir (arba) Skaičiavimo agento finansavimo išlaidoms, į kurią atsižvelgiama kiekvieną Pinigų vertės skaičiavimo data$_{(t)}$ nustatant Pinigų vertę trumpoje pozicijoje$_{(t)}$ ir kuri skirta Emitento ir (arba) Skaičiavimo agento išlaidoms padengti (pvz., apsidraudimo išlaidoms), taip pat į ją įeina Administravimo mokestis. Apskritai Finansavimo komponentas paprastai yra matematiškai neigiamas, todėl sumažins investuotojui mokėtiną Išpirkimo sumą ir **sumažins** Varanto vertę.

Išpirkimo suma turi būti komerciškai suapvalinta iki antro skaičiaus po kablelio.

Jei Išpirkimo suma lygi **nuliui (0)**, Išpirkimo suma bus **nulis (0)**.

*Varantų suteikiamų teisių apribojimai*

Jeigu Bazinės finansinės priemonės atžvilgiu įvyko Koreguojamasis įvykis, Emitentas gali turėti teisę pakoreguoti Varanto teisę pagal Varantų sąlygas arba anuliuoti Varantus ypatingąja tvarka. Tokia ypatingąja tvarka anuliuojant Varantus, Emitentas Anuliavimo sumą sumoka per keturias Banko darbo dienas po pranešimo apie anuliavimą. Tokiu atveju Anuliavimo suma gali būti gerokai mažesnė nei už Varantą sumokėta pirkimo suma ir gali netgi siekti **nulį (0)** (visiškas Investuotojo kapitalo praradimas).

Pagal Varantų sąlygas Emitentas taip pat turi teisę Anuliavimo įprastine tvarka dieną pateikti pranešimą apie Varantų anuliavimą. Tokio Įprasto nutraukimo atveju Varanto turėtojas turi teisę gauti Išpirkimo sumą atitinkamą Atsiskaitymo dieną. Tokiu atveju Sutarties Anuliavimo suma gali būti gerokai mažesnė už pirkimo kainą, sumokėtą už Varantą, ir gali būti lygi **nuliui (0)** (visiškas investuoto kapitalo praradimas).

| **Emisijos data (vertės nustatymo data)** | 2026 m. lapkričio 23 d. | **Nustatymo data** | 2026 m. lapkričio 18 d. |
|---|---|---|---|

| **Varantų WKN ir ISIN/ Emisijos dydis** | **Bazinė finansinė priemonė (akcija su ISIN)** | **Rūšis** | **Referencinis šaltinis** | **Ateities sandorių birža** | **Pradinė pinigų vertė trumpoje pozicijoje Referencine valiuta** | **Iš naujo nustatyti ribą (%)** | **Sverto koeficientas (angl. Leverage Factor)** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Paprastoji akcija, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Paprastoji akcija, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Paprastoji akcija, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Paprastoji akcija, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Paprastoji akcija, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Paprastoji akcija, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Paprastoji akcija, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Paprastoji akcija, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Paprastoji akcija, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Paprastoji akcija, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |

| Varantų WKN ir ISIN/ Emisijos dydis | Bazinė finansinė priemonė (akcija su ISIN) | Rūšis | Referencinis šaltinis | Ateities sandorių birža | Pradinė pinigų vertė trumpoje pozicijoje Referencine valiuta | Iš naujo nustatyti ribą (%) | Sverto koeficientas (angl. Leverage Factor) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Paprastoji akcija, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Paprastoji akcija, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Būsena:**

Varantai yra tiesioginiai ir nesubordinuoti Emitento įsipareigojimai, kurių atžvilgiu Emitentas užstato nėra suteikęs. Pagal mokėjimo teises, Varantai yra lygiaverčiai tarpusavyje ir kitų esamų ir būsimų nepadengtų ir nesubordinuotų Emitento įsipareigojimų atžvilgiu, išskyrus įsipareigojimus, kurie yra viršesni vadovaujantis privalomais teisės aktų reikalavimais.

**Kur bus prekiaujama vertybiniais popieriais?**

N / D. Varantai nebus įtraukti į jokios reguliuojamos rinkos sąrašus. Ketinama pateikti paraišką dėl Varantų įtraukimo į prekybą Štutgarto, Miuncheno ir Hanoverio vertybinių popierių biržos(ų) atviroje rinkoje.

Varantais ketinama pradėti prekiauti (anksčiausiai) 2026 m. lapkričio 19 d..

Emitentas savo nuožiūra gali svarstyti galimybę pateikti paraišką dėl Varantų įtraukimo į biržos prekybos sąrašus ir (arba) įtraukimo į prekybą vienoje ar keliose papildomose prekybos vietose. Apie bet kokį tokį papildomą įtraukimą į biržos sąrašus ir (arba) įtraukimą į prekybą, jei to bus siekiama, bus paskelbta atskiru pranešimu, nurodant atitinkamą (-as) biržos prekybos vietą (-as).

Emitentas neprisiima teisinės prievolės dėl Varantų įtraukimo į prekybą arba bet kokio įtraukimo į prekybą, kuris galėjo įvykti, išlaikymo per visą Varantų galiojimo laikotarpį. Prekyba Varantais gali būti sustabdyta ir (arba) jie gali būti išbraukti iš biržos prekybos sąrašo bet kuriuo metu, kiekvienu atveju pagal galiojančias atitinkamos (-ų) biržos (-ų) taisykles ir nuostatus. Apie bet kokį prekybos sustabdymą ir (arba) išbraukimą iš biržos prekybos sąrašo bus paskelbta atskiru pranešimu.

**Ar vertybiniams popieriams yra suteikiama kokia nors garantija?**

„BNP Paribas“ S.A., Paryžius (Prancūzija) (toliau – **Garantas**) yra suteikęs besąlygišką ir neatšaukiamą garantiją (toliau – **Garantija**), kad bus laiku sumokėtos visos pagal Varantų sąlygas mokėtinos sumos, jeigu ir tol, kol atitinkama suma turi būti sumokėta pagal Varantų sąlygas.

**Kas yra vertybinių popierių Garantas?**

| | |
|---|---|
| **Buveinė ir teisinė forma** | Garantas yra akcinė bendrovė (pranc. *société anonyme*), įsteigta Prancūzijoje pagal Prancūzijos įstatymus, juridinio kodas R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Buveinės adresas yra 16, boulevard des Italiens – 75009 Paryžius, Prancūzija. |
| **Pagrindinė veikla** | Savo paties vertinimu, „BNP Paribas“ S.A. yra vienas iš didžiausių bankų Prancūzijoje, turintis filialų ir dukterinių įmonių visose didžiosiose rinkose. |
| **Pagrindiniai akcininkai** | 2026 m. birželio 30 d. pagrindiniai akcininkai yra „Société Fédérale de Participations et d'Investissement“ (**SFPI**), viešojo intereso akcinė bendrovė, veikianti Belgijos vyriausybės vardu ir turinti 5,70 proc. registruoto akcinio kapitalo, „BlackRock“ Inc., kuriai priklauso 7,10 proc. registruoto akcinio kapitalo ir Liuksemburgo Didžioji Hercogystė, kuriai priklauso 1,20 proc. registruoto akcinio kapitalo. Bendrovės BNPP žiniomis, nė vienam akcininkui, išskyrus bendroves SFPI ir „BlackRock“ Inc., priklauso daugiau nei 5,00 proc. jos kapitalo ar balso teisių. |
| **Pagrindinių vadovų tapatybė** | Jean-Laurent Bonnafé, bendrovės „BNP Paribas“ S.A. generalinis direktorius. |

**Kokia yra Garanto pagrindinė finansinė informacija?**

**1 lentelė. Pajamų ataskaita**

| | 2025 m. gruodžio 31 d. (audituota), mln. Eurų | 2024 m. gruodžio 31 d. (audituota), mln. Eurų | Pirmoji 2026 m. pusė (neauditutoji), mln. Eurų | Pirmoji 2025 m. pusė (neauditutoji), mln. Eurų |
|---|---|---|---|---|
| Grynosios palūkanų pajamos (neauditutoja) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Grynosios paslaugų ir komisinių pajamos (neauditutoja) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Grynasis pelnas iš finansinių priemonių (neauditutoja)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Įplaukos | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Rizikos kaina | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Kiti grynieji nuostoliai dėl finansinių priemonių rizikos | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Veiklos pajamos | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Grynosios pajamos, priskiriamos nuosavo kapitalo turėtojams | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Pelnas, tenkantis vienai akcijai | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| (EUR) | | | | |

[1] Grynojo pelno iš finansinių priemonių, vertinamų tikrąja verte per pelną arba nuostolius, grynojo pelno iš finansinių priemonių, vertinamų tikrąja verte per nuosavą kapitalą, grynojo pelno iš nurašyto finansinio turto, vertinamo amortizuota savikaina, suma.

**2 lentelė. Balanso ataskaita**

| | **2026 m. birželio 30 d. (neauditutoji), mln. Eurų** | **2024 m. gruodžio 31 d. (audituota), mln. Eurų** | **2025 m. gruodžio 31 d. (audituota), mln. Eurų** |
|---|---|---|---|
| Visas turtas (grupės) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Skolos vertybiniai popieriai | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| Iš jų didesnio prioriteto skola | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Subordinuotoji skola | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Konsoliduotosios paskolos ir iš klientų gautinos sumos | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Konsoliduotieji klientų indėliai | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Akcininkų nuosavybė (grupės dalis) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Neveiksnios paskolos / bendrasis įsiskolinimas | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Bendro 1 lygio nuosavo kapitalo (CET1) pakankamumo koeficientas | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Bendras kapitalo pakankamumo koeficientas | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Sverto koeficientas, apskaičiuotas pagal taikomus reikalavimus | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

2024 m. gruodžio 31 d. ir 2025 m. gruodžio 31 d. pasibaigusių metų audituotos konsoliduotosios finansinės Garanto ataskaitos ir tarpinė šešių mėnesių laikotarpio, pasibaigusio 2026 m. birželio 30 d., finansinė ataskaita, parengtos pagal Tarptautinius finansinės atskaitomybės standartus (TFAS).

**Kokia yra pagrindinė su Garantu susijusi rizika?**

**Su Garantu susijusi nemokumo rizika / likvidumo rizika**. Atsižvelgiant į galimą Garantiją, kurią suteikė „BNP Paribas“ S.A. ir Emitento bei Garanto sudarytą kontrolės ir pelno perdavimo sutartį, investuotojai taip pat patiria netiesioginę su Garantu susijusią nemokumo ir likvidumo riziką. Garanto, t. y. tarptautinės finansų grupės veiklai būdinga septynių rūšių rizika (kredito rizika, sutarties šalies rizika ir banko portfelio pakeitimo vertybiniais popieriais rizika; veiklos rizika; rinkos rizika; likvidumo ir refinansavimo rizika; rizika, susijusi su bendrąja ekonomikos ir rinkos padėtimi; priežiūros rizika; rizika, susijusi su bendrovės BNPP augimu esamoje aplinkoje). Garantui tapus nemokiu, Varantų turėtojai gali prarasti įsigyjant Varantus investuotą kapitalą (**rizika patirti visišką nuostolį**).

**Garantui taikomos pertvarkymo priemonės.** Be to, priemonės, Prancūzijoje taikomos bendrovės „BNP Paribas“ S.A. (esančios sutarties šalimi, įsipareigojusia mokėti atlygį pagal sudarytą kontrolės ir pelno perdavimo sutartį) arba įmonių grupės „BNP Paribas“ atžvilgiu Europos gaivinimo ir pertvarkymo direktyvos perkėlimo į Prancūzijos teisę kontekste, gali daryti netiesioginį neigiamą poveikį Emitentui. Atitinkamai, investuotojai taip pat patiria riziką, kad „BNP Paribas“ S.A. gali nesugebėti įvykdyti kontrolės ir pelno perdavimo sutartyje numatytų savo prievolių, pavyzdžiui, tuo atveju, jeigu ji tampa nemokia (nelikvidžia / pernelyg prasiskolinusia) arba jeigu valdžios institucijos nurodytų pritaikyti Prancūzijos teisėje nustatytas pertvarkymo priemones. Todėl, Garanto atžvilgiu pritaikius pertvarkymo priemones, Varantų turėtojai gali prarasti įsigyjant Varantus investuotą kapitalą (**rizika patirti visišką nuostolį**).

**Kokia yra pagrindinė su vertybiniais popieriais susijusi rizika?**

**Nėra jokios indėlių garantijų sistemos.** Varantai nėra padengti pagal jokią indėlių garantijų sistemą. **Atsižvelgiant į tai, investuotojai patiria riziką prarasti visą Investuotą kapitalą.**

**Su išmokų profiliu susijusi rizika**

*Rizikos, susijusios su išmokų profiliu / Priklausomumas nuo Bazinės finansinės priemonės Varantų „**Constant Leverage Short**” (neribotos trukmės) atvejais*

„Constant Leverage Short” (neribotos trukmės) Varantai atspindi sverto principu vykdomą Bazinės finansinės priemonės, su kuria jie susieti, pardavimą (vadinamoji trumpoji pozicija), naudojant Atitinkamą pinigų vertę trumpoje pozicijoje. Atitinkama pinigų vertė trumpoje pozicijoje grindžiama sverto komponentu, kurį sudaro Pagrindinės finansinės priemonės rezultatai, padauginti iš pastovaus sverto koeficiento (angl. Leverage factor) neigiamos reikšmės. „Constant Leverage Short” (neribotos trukmės) Varantų atvejais, neigiami Bazinės finansinės priemonės rezultatai (t. y. paprastai kainos sumažėjimas) paprastai turi teigiamą poveikį sverto komponentui, o teigiami Bazinės finansinės priemonės rezultatai (t. y. paprastai kainos padidėjimas) paprastai turi neigiamą poveikį sverto komponentui, o Bazinės finansinės priemonės kainos pokyčiai turi neproporcingai didelę įtaką „Constant Leverage Short” (neribotos trukmės) Varanto vertei.

Atsižvelgiant į tai, kad „Constant Leverage Short” (neribotos trukmės) Varanto rezultatai apskaičiuojami už ilgesnį nei vienos dienos laikotarpį pagal Bazinės finansinės priemonės ir Finansavimo komponento dienos rezultatus, padidintus sverto koeficientu (angl. Leverage factor), „Constant Leverage Short” (neribotos trukmės) Varanto rezultatai gali gerokai skirtis nuo bendrų Bazinės finansinės priemonės rezultatų per tą patį laikotarpį. Tokie skirtumai gali atsirasti tiek tada, kai Bazinės finansinės priemonės kaina nuolat mažėja arba didėja, tiek tada, kai Bazinės finansinės priemonės kaina svyruoja, todėl gali atsitikti taip, kad „Constant Leverage Short” (neribotos trukmės) Varanto rezultatai taptų nepalankūs Varanto turėtojui, palyginti su Bazinės finansinės priemonės rezultatais per tą patį laikotarpį. Ypatingai, Constant Leverage Short” (neribotos trukmės) Varantas gali prarasti vertę, net jei šio laikotarpio pabaigoje Bazinė finansinė priemonė pasiekia lygį, kuris buvo šio laikotarpio pradžioje.

Nuostolių riziką iš esmės lemia sverto koeficiento (angl. Leverage factor) vertė: **kuo didesnis sverto koeficientas, tuo didesnė rizika.**

Priklausomai nuo Atitinkamos pinigų vertės trumpoje pozicijoje arba Bazinės finansinės priemonės Referencinės kainos Vertinimo dieną, Išpirkimo suma gali būti gerokai mažesnė už pirkimo kainą, sumokėtą už „Constant Leverage Short” (neribotos trukmės) Varantą, bei gali būti **lygi nuliui (0)**, tokiu atveju mokėjimas **NEBUS** atliekamas. Šiuo atveju Varantas neduoda jokios grąžos ir yra susijęs su visiško Investuoto kapitalo praradimo rizika arba nuostoliu, atitinkančiu visą už Varantą sumokėtą pirkimo kainą (**visiškas nuostolis**).

**Šiame kontekste reikėtų pažymėti, kad kuo mažesnė atitinkama Pinigų vertė trumpoje pozicijoje arba kuo didesnė Referencinė kaina Vertinimo dieną, tuo mažesnė Išpirkimo suma.**

Jeigu, Iš naujo nustatyta riba yra pasiekiama arba pakyla aukščiau nurodytos Galutinėse sąlygose, tuomet nustatoma Bazinės finansinės priemonės Iš naujo nustatoma kaina, atsižvelgiant į Pinigų vertės trumpoje pozicijoje$_{(t)}$ Iš naujo nustatymo įvykį, kuri vėliau naudojama kaip nauja arba pakoreguota Bazinės finansinės priemonės kaina nustatant pakoreguotą Pinigų vertę trumpoje pozicijoje$_{(t)}$. Dėl „Constant Leverage Short" (neribotos trukmės) Varanto sverto komponento, susijusio su Bazinės finansinės priemonės rezultatais, nepalankus Pinigų vertės trumpoje pozicijoje (angl. Cash Value Short) koregavimas turi neproporcingai didelį poveikį „Constant Leverage Short" (neribotos trukmės) Varanto vertei. Be to, nepaisant atstatymo mechanizmo, **išlieka rizika, kad Varantų turėtojai gali visiškai prarasti savo Investuotą kapitalą.**

„Constant Leverage Short" (neribotos trukmės) Varantų rezultatai visada koreguojami atsižvelgiant į (paprastai matematiškai neigiamą) Finansavimo komponentą, todėl faktiniai rezultatai yra mažesni. Finansavimo komponento paskirtis - padengti Emitento ir (arba) Skaičiavimo agento išlaidas (pvz., apsidraudimo išlaidas), tai pat į jį įeina administravimo mokestis. **Atitinkamai investuotojams mokėtina Išpirkimo suma sumažinama Finansavimo komponentu**. Skaičiavimo agentas gali koreguoti tam tikrus sąnaudų elementus, įtrauktus į Finansavimo komponentą, konkrečiai - apsidraudimo sąnaudas (padidintas sverto koeficientu), administravimo mokestį (taip pat padidintą sverto koeficientu) ir palūkanų maržą (padidintą, jei taikoma) - tam tikrose ribose. Intervalą, kuriame gali būti kiekvienas sąnaudų elementas, nustato Skaičiavimo agentas, išleisdamas Varantą. Kuo ilgiau laikomi „Constant Leverage Short" (neribotos trukmės) Varantai, tuo didesnis gali būti neigiamas Finansavimo komponento poveikis ir, priklausomai nuo faktinio atitinkamo sąnaudų elemento dydžio, **dėl jo gali labai sumažėti Išpirkimo suma** arba, kraštutiniu atveju, **gali būti visiškai prarastas Investuotas kapitalas.**

***Su neterminuotu Varantų pobūdžiu susijusi rizika***

Varantams nėra nustatyta Atsiskaitymo data ir, atitinkamai, jie yra neterminuoti.

Varantų suteikiamomis teisėmis, Varantų turėtojas privalo pasinaudoti Varantų sąlygose nustatytą Vykdymo dieną bei vadovaujantis Varantų sąlygose nustatyta įgyvendinimo tvarka. Pagal Varantų sąlygas Varanto turėtojui bus išmokėta Išpirkimo suma Atsiskaitymo valiuta. Ši suma daugiausia priklauso nuo Bazinės finansinės priemonės rezultatų iki atitinkamos Vykdymo dienos. Net jeigu Varanto turėtojas turi teisę įvykdyti Varantus nustatytomis Vykdymo dienomis, tokios dienos Varantų turėtojui gali būti nepalankios. Varantų turėtojas turi pats nuspręsti, ar ir kiek Varanto įvykdymas yra nenaudingas Varanto turėtojui.

Emitentas turi teisę nutraukti Varantų galiojimą Įprastu nutraukimu vadovaujantis Varantų sąlygomis bei Varantų sąlygose nurodytą Anuliavimo įprastine tvarka dieną. Tokiu atveju už vieną Varantą Varanto turėtojas gauna sumą, lygią Išpirkimo sumai, nustatytai atitinkamą Anuliavimo įprastine tvarka dieną ir mokamą Atsiskaitymo valiuta. Ši suma daugiausia priklauso nuo Bazinės finansinės priemonės rezultatų iki atitinkamo Anuliavimo įprastine tvarka dienos. Pagal Varantų sąlygas Emitentas gali turėti teisę nutraukti Varantų galiojimą kiekvieną dieną. Investuotojai negali tikėtis, kad galės neribotą laiką laikyti Varantus ir dalyvauti Bazinės finansinės priemonės rezultatuose. Taigi, Varantų suteikiamos teisės yra apribotos laike, pvz., Emitentui nutraukus Varantus. Nėra jokio tikrumo, kad bus įmanoma kompensuoti galimus kainos nuostolius vėlesniu Varanto vertės padidėjimu, prieš Emitentui nutraukiant Varantą Įprastu nutraukimu. Jei Emitentas nutraukia Varantų galiojimą Įprasto nutraukimo būdu, Varantų turėtojas negali daryti įtakos taikomai Anuliavimo įprastine tvarka dienai, kuri gali būti netinkama Varantų turėtojui. Jei įprasto nutraukimo metu rinkos sąlygos yra nepalankios, t. y. jei Varantų vertė yra sumažėjusi, palyginti su kaina, už kurią jie buvo įsigyti, kyla rizika patirti didelių nuostolių arba, blogiausiu atveju, net visiškai prarasti investuotą kapitalą.

**Rinkos sutrikimai.** Varantų turėtojai patiria riziką, kad Varantų sąlygose nurodyti rinkos sutrikimai gali turėti neigiamą poveikį Varantų vertei. Rinkos sutrikimo atveju taip pat gali vėluoti atitinkamos sumos mokėjimas.

**Korekcijos, anuliavimo rizika, pakartotinės investicijos rizika.** Varantų turėtojai patiria riziką, kad Emitentas gali pakoreguoti arba anuliuoti Varantus Varantų sąlygose nustatyta tvarka. Anuliavus Varantus, Anuliavimo suma gali būti ženkliai mažesnė nei įsigyjant Varantus investuota kapitalo suma. Varantų turėtojai gali netgi **prarasti visą** Investuotą kapitalą. Varantų turėtojai taip pat patiria riziką, kad pakartotinai investuoti jie galės, tačiau tik ne tokiomis palankiomis sąlygomis (vadinamoji pakartotinės investicijos rizika).

**Rinkos kainos rizika.** Varantų turėtojai patiria su Varantų kainos nustatymu susijusią riziką. Pavyzdžiui, įsigyjant Varantus gali būti neįmanoma prognozuoti Bazinės finansinės priemonės rezultatų ir, atitinkamai, Varantų rezultatų.

**Likvidumo rizika.** Varantų turėtojai patiria riziką, kad gali nebūti likvidžios antrinės rinkos, kurioje galima būtų prekiauti Varantais arba kad jie negalės parduoti Varantų tam tikru laiku arba už tam tikrą kainą.

**Su Bazine finansine priemone susijusi rizika.** Akcija, kuri yra Bazinė finansinė priemonė, Varantų turėtojams nepriklauso. Tačiau, kadangi suma, kuri bus grąžinta už Varantus, priklauso nuo Bazinės finansinės priemonės rezultatų, Varantų turėtojai turėtų atkreipti dėmesį, kad investicijos į Varantus gali būti susijusios su panašaus pobūdžio rizika, kaip tiesioginės investicijos į tokią akciją. Be kita ko, tai yra rizika, kurią sukelia akcijos kainos svyravimai. Taip pat, yra rizika, kad atitinkama bendrovė gali tapti nelikvidžia ir jos turto atžvilgiu gali būti pradėtas nemokumo procesas.

**Su galimais interesų konfliktais susijusi rizika.** Emitentas, Garantas ir su jais susijusios bendrovės gali siekti interesų, prieštaraujančių Varantų turėtojų interesams arba į pastaruosius neatsižvelgti. Tai gali turėti įtakos kitų funkcijų arba kitų sandorių rezultatams. Potencialūs interesų konfliktai gali turėti neigiamos įtakos Varantų vertei.

## D dalis. Pagrindinė informacija apie viešąjį vertybinių popierių siūlymą ir (arba) įtraukimą į prekybos reguliuojamoje rinkoje sąrašus.

### Kokiomis sąlygomis ir pagal kokį grafiką investuotojai gali investuoti į šiuos vertybinius popierius?

**Bendrosios pasiūlymo sąlygos ir planuojamas grafikas**

Varantus „BNP Paribas Financial Markets" S.N.C., Paryžius (Prancūzija) susidomėjusiems investuotojams siūlys nuo 2026 m. lapkričio 19 d.. Viešasis pasiūlymas baigiasi pasibaigus Prospekto ir (arba) tuo metu galiojančio Bazinio prospekto galiojimui.

**Informacija apie įtraukimą į prekybos reguliuojamoje rinkoje sąrašus**

Varantai nebus įtraukti į jokios reguliuojamos rinkos sąrašus. Ketinama pateikti paraišką dėl Varantų įtraukimo į prekybą Štutgarto, Miuncheno ir Hanoverio vertybinių popierių biržos(ų) atviroje rinkoje.

Varantais ketinama pradėti prekiauti (anksčiausiai) 2026 m. lapkričio 19 d..

Emitentas savo nuožiūra gali svarstyti galimybę pateikti paraišką dėl Varantų įtraukimo į biržos prekybos sąrašus ir (arba) įtraukimo į prekybą vienoje ar keliose papildomose prekybos vietose. Apie bet kokį tokį papildomą įtraukimą į biržos sąrašus ir (arba) įtraukimą į prekybą, jei to bus siekiama, bus paskelbta atskiru pranešimu, nurodant atitinkamą (-as) biržos prekybos vietą (-as).

Emitentas neprisiima teisinės prievolės dėl Varantų įtraukimo į prekybą arba bet kokio įtraukimo į prekybą, kuris galėjo įvykti, išlaikymo per visą Varantų galiojimo laikotarpį. Prekyba Varantais gali būti sustabdyta ir (arba) jie gali būti išbraukti iš biržos prekybos sąrašo bet kuriuo metu,

kiekvienu atveju pagal galiojančias atitinkamos (-ų) biržos (-ų) taisykles ir nuostatus. Apie bet kokį prekybos sustabdymą ir (arba) išbraukimą iš biržos prekybos sąrašo bus paskelbta atskiru pranešimu.

**Visų išlaidų sąmata**

Investuotojas Varantus gali įsigyti už emisijos kainą arba už pirkimo kainą. Nei Emitentas, nei Siūlytojas netaiko investuotojui jokių mokesčių, didesnių nei emisijos kaina arba pirkimo kaina, tačiau pirkėjas įsigydamas Varantus gali patirti papildomas išlaidas, susijusias su bankais, viešaisiais taupomaisiais bankais (vok. *Sparkassen*) ar kitais platinimo kanalais arba atitinkama vertybinių popierių birža, kurių negali prognozuoti nei Emitentas, nei Siūlytojas.

Į pradinę emisijos kainą yra įtrauktos kiekvieno atitinkamo konkretaus produkto įtraukimo į sąrašą išlaidos (galiojančios Galutinio sąlygų parengimo dieną).

**Kas yra siūlytojas ir (arba) asmuo, prašantis įtraukti produktus į prekybos rinkoje sąrašus?**

Siūlytojas yra „BNP Paribas Financial Markets“ S.N.C. (registruotosios buveinės adresas 20 boulevard des Italiens, Paryžius, 75009, Prancūzija, juridinio asmens kodas 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), Prancūzijoje pagal Prancūzijos įstatymus įsteigta tikroji bendrija (pranc. *Société en Nom Collectif*).

**Kam yra rengiamas šis prospektas?**

Pagrindinis pasiūlymo tikslas yra siekti pelno. Emitentas naudos grynąsias emisijos įplaukas išimtinai apdrausti su Varantais susijusių savo įsipareigojimų Varantų turėtojams riziką.

# Kopsavilkums

**A daļa – Ievads un brīdinājumi**

**Brīdinājumi**

a) Šis kopsavilkums ir uzskatāms par Pamatprospekta ievadu.

b) Pirms jebkādu lēmumu pieņemšanas par ieguldījumiem attiecīgajās Garantijās ieguldītājam būtu jāiepazīstas ar visu Pamatprospektu;

c) Ieguldītāji var zaudēt visu (pilnīgs zaudējums) vai daļu no ieguldītā kapitāla.

d) Ja tiesā tiek iesniegta prasība saistībā ar Pamatprospektā iekļauto informāciju, ieguldītājam, kurš uzstājas kā prasītājs, pirms tiesvedības uzsākšanas saskaņā ar valsts likumdošanu var būt jāsedz Pamatprospekta, tostarp visu Papildinājumu un Galīgo noteikumu, tulkošanas izmaksas.

e) Uz BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH ("**Emitents**"), kas kā Garantiju emitents ir uzņēmusies atbildību par šo Kopsavilkumu, tostarp jebkādiem tā tulkojumiem, vai personām, kuras ir iesniegušas šo Kopsavilkumu, tostarp jebkādus tā tulkojumus, gulst civiltiesiskā atbildība, taču tikai tik lielā mērā, cik Kopsavilkums ir maldinošs, neprecīzs vai pretrunīgs, skatot to kopā ar citām Pamatprospekta daļām, vai ciktāl tas nesniedz, skatot to kopā ar citām Pamatprospekta daļām, galveno informāciju, kas palīdzētu ieguldītājiem pieņemt lēmumu par ieguldīšanu attiecīgajās Garantijās.

f) **Produkts, kuru ieguldītāji plāno iegādāties, nav vienkāršs un to varētu būt grūti izprast.**

**Ievada informācija**

| | |
|---|---|
| **Vērtspapīru nosaukums un identifikācijas numurs:** | Constant Leverage Short (ar neierobežotu termiņu) Garantijas, kas saistītas ar akcijām ("**Garantijas**"),<br>ISIN (starptautisks vērtspapīru identifikācijas numurs): / WKN (vērtspapīru identifikācijas numurs): skat. tabulu |
| **Emitenta identitāte un kontaktinformācija:** | Emitenta juridiskā adrese atrodas Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurte pie Mainas, Vācija. Emitenta juridiskās personas identifikators (LEI) ir 549300TS3U4JKMR1B479 un tālruņa numurs ir +49 (0) 69 7193-0 |
| **Kompetentā iestāde:** | Vācijas Federālā finanšu uzraudzības iestāde (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "**Bafin**"*). Bafin (vērtspapīru uzraudzība) darbības vietas adrese ir Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurte pie Mainas, Vācija, un tās tālruņa numurs ir +49 (0) 228 41080. |
| **Pamatprospekta apstiprināšanas datums:** | 2026. gada 20. oktobris |

**B daļa – Pamatinformācija par Emitentu**

**Kas ir vērtspapīru Emitents?**

| | |
|---|---|
| **Juridiskā adrese un tiesiskā forma:** | Emitenta juridiskā adrese atrodas Frankfurtē pie Mainas. Tā darbības vietas adrese ir Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurte pie Mainas, Vācija.<br>Emitents ir sabiedrība ar ierobežotu atbildību (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*), reģistrēta Vācijā saskaņā ar Vācijas likumiem un tās juridiskās personas identifikators (LEI) ir 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Pamatdarbības veidi:** | Vērtspapīru emisija |
| **Lielākie daļu turētāji:** | BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH vienīgais daļu turētājs ir BNP Paribas S.A., biržā kotēta akciju sabiedrība ("*société anonyme*"), kas izveidota saskaņā ar Francijas likumdošanu. |
| **Galveno rīkotājdirektoru identitāte:** | Emitenta rīkotājdirektori ir *Grégoire Toublanc* un *Dr. Carsten Esbach*. |
| **Apstiprināto revidentu identitāte:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Minhene, Vācija, ir iecelta par apstiprināto revidentu Emitenta revidētajiem gada finanšu pārskatiem par finanšu gadiem, kas noslēdzās 2024. gada 31. decembrī un 2025. gada 31. decembrī. |

Kāda ir Emitenta galvenā finanšu informācija?

*Zemāk sniegtā finanšu informācija ir ņemta no Emitenta revidētajiem gada finanšu pārskatiem par finanšu gadiem, kas noslēdzās 2024. gada 31. decembrī un 2025. gada 31. decembrī un nerevidētu starpposma finanšu pārskatu par sešu mēnešu periodu, kas noslēdzās 2026. gada 30. Jūnijā.*

**1. tabula: Peļņas vai zaudējumu aprēķins - vērtspapīri, kas nav pašu kapitāla vērtspapīri**

| | **Finanšu pārskats par gadu, kas noslēdzās 2025. gada 31. decembrī EUR** | **Finanšu pārskats par gadu, kas noslēdzās 2024. gada 31. decembrī EUR** | **starpposma finanšu pārskats par periodu, kas noslēdzās 2026. gada 30.jūnijā EUR** | **starpposma finanšu pārskats par periodu, kas noslēdzās 2025. gada 30.jūnijā EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Parastās darbības rezultāts | | | | |
| Zaudējumu segšana saskaņā ar peļņas un zaudējumu nodošanas līgumu (Pārējie uzņēmuma saimnieciskās darbības ieņēmumi)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Pārējās uzņēmuma saimnieciskās darbības izmaksas | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Gada tīrā peļņa | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Līdz 2025. gada starpperioda finanšu pārskatiem (ieskaitot) kompensētie zaudējumi saskaņā ar peļņas un zaudējumu pārņemšanas līgumu tika atzīti pārējo saimnieciskās darbības ieņēmumu sastāvā. Sākot ar 2025. gada pārskatu, tie tiek uzrādīti atsevišķā postenī.

**2. tabula: Bilance - vērtspapīri, kas nav pašu kapitāla vērtspapīri**

| | **Finanšu pārskats par gadu, kas noslēdzās 2025. gada 31. decembrī EUR** | **Finanšu pārskats par gadu, kas noslēdzās 2024. gada 31. decembrī EUR** | **starpposma finanšu pārskats par periodu, kas noslēdzās 2026. gada 30.jūnijā EUR** |
|---|---|---|---|
| **Debitori un pārējie aktīvi** | | | |
| Radniecīgo sabiedrību parādi | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Pārējie aktīvi (aktīvi/apgrozāmie līdzekļi) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Pasīvi** | | | |
| Obligācijas (saistības/parādi) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Citas saistības (saistības/parādi) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Tīrais finanšu parāds (ilgtermiņa parāds, kam pieskaitīts īstermiņa parāds, no kā atņemta skaidrā nauda) | 0 | 0 | 0 |

**3. tabula: Naudas plūsmas pārskats - vērtspapīri, kas nav pašu kapitāla vērtspapīri**

| | **Par laika posmu no 2025. gada 1. janvāra līdz 31. decembrim EUR** | **Par laika posmu no 2024. gada 1. janvāra līdz 31. decembrim EUR** | **starpposma finanšu pārskats par periodu, kas noslēdzās 2026. gada 30.jūnijā EUR** | **starpposma finanšu pārskats par periodu, kas noslēdzās 2025. gada 30.jūnijā EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Pamatdarbības neto naudas plūsmas | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Finansēšanas darbības neto naudas plūsmas | - | - | - | - |
| Ieguldīšanas darbības neto naudas plūsma | - | - | - | - |

**Kādi ir galvenie ar Emitentu saistītie riski?**

**Vērtspapīru turētāji uzņemas emitenta risku/kredītrisku**: Saskaņā ar BNP Paribas S.A. kā Galvotāja sniegto Galvojumu, ar ko nodrošināta visu summu, kuras saskaņā ar Emitenta izlaisto vērtspapīru noteikumiem pienākas to turētājiem, attiecīga samaksa, vērtspapīru turētāji ir pakļauti riskam, ka Emitents nevarēs izpildīt savas saistības, ko tas uzņēmies ar vērtspapīriem, piemēram, ja Emitents kļūs maksātnespējīgs (nelikvīds/iekļūs pārāk lielos parādos). Ja Emitents kļūtu maksātnespējīgs, vērtspapīru turētāji tā dēļ varētu zaudēt vērtspapīru iegādes brīdī ieguldīto kapitālu (**pilnīga zaudējuma risks**).

**Vērtspapīru turētāji uzņemas kontroles un peļņas nodošanas līguma neizpildes risku:** Starp BNP Paribas S.A. un Emitentu ir noslēgts kontroles un peļņas nodošanas līgums. Saskaņā ar šo līgumu tieši BNP Paribas S.A. ir pienākums atlīdzināt jebkādus finanšu gada laikā Emitenta radītus tīros zaudējumus kontroles un peļņas nodošanas līguma darbības termiņa ietvaros. Ieguldītāji, kuri ir veikuši ieguldījumu Emitenta izlaistajos vērtspapīros, tādēļ uzņemas risku, ka Emitents vispār nespēs vai nespēs pilnā apjomā izpildīt savas saistības pret vērtspapīru turētājiem, vai nevarēs to izdarīt noteiktajā termiņā, ja BNP Paribas S.A. vispār neizpildīs vai neizpildīs pilnā apjomā vai noteiktajā termiņā savas saistības pret Emitentu saskaņā ar kontroles un peļņas nodošanas līgumu. Šādā gadījumā vērtspapīru turētāji var zaudēt visu kapitālu, ko tie ieguldījuši vērtspapīru iegādes brīdī (**pilnīga zaudējuma risks**).

**C daļa – Galvenā informācija par vērtspapīriem**

**Kādas ir vērtspapīru pamatiezīmes?**

**Vērtspapīru veids un forma**

Garantijas tiek izlaistas kā obligācija (globāla obligācija) uzrādītāja obligāciju formā (*Inhaberschuldverschreibungen*) saskaņā ar Vācijas likumiem un Vācijas Civilkodeksa (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*) 793. pantā sniegto definīciju. Emitents patur tiesības aizstāt ar globālu obligāciju izlaistās Garantijas saskaņā ar Vācijas Elektronisko vērtspapīru likuma (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) 6. panta 3. punktu ar tāda paša satura elektroniskajiem vērtspapīriem, kas reģistrēti centrālajā reģistrā eWpG 4. panta 2. punkta izpratnē (**"Centrālā reģistra vērtspapīri"**). Emitents patur tiesības aizstāt Centrālā reģistra vērtspapīrus saskaņā ar eWpG 6. panta 2. punktu ar tāda paša satura vērtspapīriem, kas izlaisti kā globāla obligācija.

Garantijas ir brīvi pārvedamas un uz tām nav noteikti nekādi ierobežojumi.

**Ar vērtspapīriem saistītās tiesības**

Par Garantijām netiek maksāti procenti.

Garantijām nav noteikta termiņa, un saskaņā ar Garantiju noteikumiem Emitents var izbeigt to darbību, vai arī Garantiju turētājam tās jāizmanto Izmantošanas datumā.

*Izpirkšana*

Saskaņā ar Garantiju noteikumiem un it īpaši, ja Garantiju darbība tiek izbeigta ārkārtas kārtībā, Norēķinu datumā Emitentam jāsamaksā Garantiju turētājam Izpirkšanas summa (kā turpmāk aprakstīts sadaļā "Investīciju ienākumu izmaksa") Norēķinu valūtā atkarībā no attiecīgā Pamatā esošā aktīva rezultātiem. Izpirkšanas summa var būt mazāka par iegādes cenu, ko Garantiju turētāji samaksāja par Garantiju.

*Investīciju ienākumu izmaksa*

Izpirkšanas summa par Garantiju tiek izmaksāta Garantiju turētājam Norēķinu valūtā vēlākais Norēķinu datumā.

***Constant Leverage Short Garantijām (ar neierobežotu termiņu):***

Katras Constant Leverage Short Garantijas (ar neierobežotu termiņu) Izpirkšanas summa (**"Izpirkšanas summa"**) ir Bāzes valūtā noteikta attiecīgā Īsās pozīcijas tīrā vērtība **("Attiecīgā īsās** pozīcijas tīrā vērtība"), ko vajadzības gadījumā var konvertēt Norēķinu valūtā saskaņā ar Garantiju noteikumiem, ja Bāzes valūta un Norēķinu valūta atšķiras.

Attiecīgā īsās pozīcijas tīrā vērtība ir Īsās pozīcijas tīrā vērtība, kas noteikta, sākot no Noteikšanas datuma (neieskaitot) katrā Tīrās vērtības aprēķina dienā (**"Īsās pozīcijas tīrā vērtība$_{(t)}$"**) kā attiecīgajā Izmantošanas datumā vai, atkarībā no situācijas, Izbeigšanas datumā, un tādējādi uz to attiecas jebkurš Īsās pozīcijas tīrās vērtības Atiestatīšanas gadījums, Īsās pozīcijas tīrā vērtība dienā tieši pirms Tīrās vērtības aprēķina datuma (**"Īsās pozīcijas tīrā vērtība$_{(t-1)}$**"), kas reizināta ar starpību, ko veido (i) 1 (vārdiem: viens) un (ii) (A) Sviras rādītāja un (B) Pamatā esošā aktīva rezultāta reizinājums Tīrās vērtības aprēķina datumā$_{(t)}$, galīgo rezultātu palielinot par parasti matemātiski negatīvo Finansējuma komponenti Tīrās vērtības aprēķina datumā$_{(t)}$. **Īsās** pozīcijas tīrā vērtība$_{(t)}$ ir vismaz vienāda ar 0,5 % no **Īsās** pozīcijas tīrās vērtības$_{(t-1)}$:

**Īsās pozīcijas tīrā vērtība$_{(t)}$ = max[Īsās pozīcijas tīrā vērtība$_{(t-1)}$ * (1 - Sviras rādītājs * Pamatā esošā aktīva rezultāts$_{(t)}$) + Finansējuma komponente$_{(t)}$; 0,5 % * Īsās pozīcijas tīrā vērtība$_{(t-1)}$]**

kur Īsās pozīcijas tīrā vērtība Noteikšanas datumā Bāzes valūtā ir vienāda ar Sākotnējo īsās pozīcijas tīro vērtību.

Finansējuma komponente ir summa, kas vienāda ar Emitenta un/vai Aprēķina veicēja finansēšanas izmaksām, ko ņem vērā katrā Tīrās vērtība aprēķina datumā$_{(t)}$, nosakot Īsās pozīcijas tīro vērtību$_{(t)}$, un kas kalpo Emitenta un/vai Aprēķinu veicēja izmaksu segšanai (piem., Cenas fiksēšanas izmaksas), un tajā iekļauta arī Administrācijas maksa. Kopumā Finansējuma komponente parasti ir matemātiski negatīva, un tādējādi tā samazinās ieguldītājam izmaksājamo Izpirkšanas summu un **samazinās Garantijas vērtību.**

Izpirkšanas summa komerciāli jānoapaļo līdz otrajai decimāldaļai.

Ja Izpirkšanas summa ir vienāda ar **nulli (0)**, Izpirkšanas summa būs **nulle (0)**.

*Ar Garantijām saistīto tiesību ierobežojumi*

Ja ir noticis Koriģējošs notikums, kas skar Pamatā esošo aktīvu, Emitentam var būt tiesības veikt korekcijas Garantijas tiesībās saskaņā ar Garantiju noteikumiem vai izbeigt Garantiju darbību ārkārtas kārtībā. Darbības izbeigšanas gadījumā ārkārtas kārtībā, kā minēts iepriekš, Emitents samaksā Izbeigšanas summu četru Bankas darba dienu laikā pēc paziņojuma par darbības izbeigšanu. Tādā gadījumā Izbeigšanas summa zināmos apstākļos var būt ievērojami mazāka par Garantiju samaksāto iegādes cenu un var būt vienāda pat ar **nulli (0)** (Ieguldītā kapitāla pilnīgs zaudējums).

Saskaņā ar Garantiju noteikumiem, Emitentam ir arī tiesības izdot paziņojumu par Garantiju darbības izbeigšanu vienkāršā kārtībā Izbeigšanas datumā. Ja darbība tiek izbeigta vienkāršā kārtībā, Garantijas turētājam ir tiesības saņemt Izpirkšanas summu attiecīgajā Norēķinu datumā. Tādā gadījumā Izbeigšanas summa zināmos apstākļos var būt ievērojami mazāka par Garantiju samaksāto iegādes cenu un var būt vienāda pat ar **nulli (0)** (Ieguldītā kapitāla pilnīgs zaudējums).

| **Emisijas datums (valutēšanas datums)** | 2026. gada 23. novembris | **Noteikšanas datums** | 2026. gada 18. novembris |
|---|---|---|---|

| Garantiju WKN un ISIN/ Emisijas apmērs | Pamatā esošais aktīvs (Akcija ar ISIN) | Veids | Izziņas avots | Nākotnes līgumu birža | Sākotnējā Īsās pozīcijas tīrā vērtība Bāzes valūtā | Atiestatīšanas slieksnis (%) | Sviras rādītājs |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Parastā akcija, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Parastā akcija, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Parastā akcija, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Parastā akcija, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Parastā akcija, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Parastā akcija, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Parastā akcija, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Parastā akcija, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Parastā akcija, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Parastā akcija, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Parastā akcija, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |

| Garantiju WKN un ISIN/ Emisijas apmērs | Pamatā esošais aktīvs (Akcija ar ISIN) | Veids | Izziņas avots | Nākotnes līgumu birža | Sākotnējā Īsās pozīcijas tīrā vērtība Bāzes valūtā | Atiestatīšanas slieksnis (%) | Sviras rādītājs |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Parastā akcija, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Statuss:**

Garantijas ir Emitenta tiešas un nepakārtotas saistības, kuras Emitents nav nodrošinājis ar ķīlu. Izmaksas par Garantijām tiek veiktas pari passu attiecībā vienai pret otru un jebkādām citām pašreizējām un nākotnes nenodrošinātām un nepakārtotām Emitenta saistībām, izņemot saistības, kurām ir priekšroka saskaņā ar obligātām tiesību normām.

**Kur vērtspapīri tiks tirgoti?**

Neattiecas. Garantijas netiks kotētas regulētos tirgos. Ir paredzēts iesniegt pieteikumu par Garantiju iekļaušanai tirdzniecībā Štutgartes, Minhenes un Hanoveres fondu biržas(-u) atklātajā tirgū.

Garantijas plānots iekļaut tirdzniecībā (ātrākais) 2026. gada 19. novembris.

Emitents pēc saviem ieskatiem var apsvērt iespēju pieteikt Garantiju kotēšanu un/vai iekļaušanu tirdzniecībā vienā vai vairākās papildus tirdzniecības vietās. Ja tiks pieņemts lēmums par šādu papildus kotēšanu un/vai iekļaušanu tirdzniecībā, tas tiks paziņots ar paziņojuma starpniecību, kurā būs norādīta attiecīgā tirdzniecības vietu(as).

Emitents neuzņemas tiesisku pienākumu attiecībā uz Garantiju iekļaušanu tirdzniecībā vai saglabāt jebkādu iekļaušanu tirdzniecībā, kas varētu kļūt saistoša visā Garantiju darbības laikā. Garantiju tirdzniecība var tikt apturēta un/vai kotēšana var tikt pārtraukta un izslēgta no tirdzniecības vietām jebkurā laikā, katrā gadījumā saskaņā ar attiecīgās tirdzniecības vietas spēkā esošajiem noteikumiem. Jebkura tirdzniecības apturēšana un/vai kotēšanas pārtraukšana tiks paziņota ar oficiāla paziņojuma starpniecību.

**Vai vērtspapīriem ir galvojums?**

BNP Paribas S.A., Parīze, Francija, (turpmāk tekstā saukta "**Galvotājs**") ir sniegusi beznosacījumu neatsaucamu galvojumu (turpmāk tekstā sauktu "**Galvojums**") par visu saskaņā ar Garantiju noteikumiem izmaksājamo summu pienācīgu samaksu, ja un tiklīdz saskaņā ar Garantiju noteikumiem pienāks attiecīgā maksājuma termiņš.

**Kas ir vērtspapīru Galvotājs?**

| | |
|---|---|
| **Juridiskā adrese un tiesiskā forma:** | Galvotājs ir akciju sabiedrība (société anonyme), kas reģistrēta Francijā saskaņā ar Francijas likumiem un tās juridiskās personas identifikators (LEI) ir R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Tās galvenā biroja adrese ir 16, boulevard des Italiens – 75009 Parīze, Francija. |
| **Pamatdarbības veidi:** | Saskaņā ar pašas sabiedrības novērtējumu BNP Paribas S.A. ir viena no Francijas lielākajām bankām un tai ir filiāles un meitasuzņēmumi visos lielākajos tirgos. |
| **Lielākie daļu turētāji:** | Kopš 2026. gada 30. jūnija lielākie akcionāri ir Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), sabiedriskas nozīmes société anonyme (akciju sabiedrība), kas rīkojas Beļģijas valdības vārdā un kurai pieder 5,70% reģistrētā pamatkapitāla, BlackRock Inc. ar 7,10% reģistrētā pamatkapitāla un Luksemburgas Lielhercogiste ar 1,20% reģistrētā pamatkapitāla turējumā. Cik zināms BNPP, nav neviena cita akcionāra, izņemot SFPI un BlackRock Inc., kuru turējumā būtu vairāk par 5,00% tās kapitāla vai balsstiesību. |
| **Galveno rīkotājdirektoru identitāte:** | Žans-Lorāns Bonafē (Jean-Laurent Bonnafé), BNP Paribas S.A. galvenais izpilddirektors |

**Kāda ir Galvotāja galvenā finanšu informācija?**

**1. tabula: Peļņas vai zaudējumu aprēķins**

| | 2025. gada 31. decembris (revidēts) miljoni EUR | 2024. gada 31. decembris (revidēts) miljoni EUR | 2026. gada pirmā puse (nerevidēts) miljoni EUR | 2025. gada pirmā puse (nerevidēts) miljoni EUR |
|---|---|---|---|---|
| Neto procentu ienākumi (nerevidēts) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Neto ienākumi no maksām un komisijām (nerevidēts) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Neto peļņa no finanšu instrumentiem (nerevidēts)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Ieņēmumi | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Riska izmaksas | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Citi neto zaudējumi no finanšu instrumentu riska | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Pamatdarbības ienākumi | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Neto ienākumi, kas attiecināmi uz akciju turētājiem | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Ieņēmumi par akciju (EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Neto peļņa no finanšu instrumentiem patiesajā vērtībā, izmantojot peļņu vai zaudējumus Neto peļņa no finanšu instrumentiem patiesajā vērtībā, izmantojot pašu kapitālu, Neto peļņa no finanšu aktīviem, kuru atzīšana ir pārtraukta amortizētajā iegādes vērtībā.

**2. tabula: Bilance**

| | 2026. gada 30. jūnijs (nerevidēts) miljoni EUR | 2024. gada 31. decembris (revidēts) miljoni EUR | 2025. gada 31. decembris (revidēts) miljoni EUR |
|---|---|---|---|
| Aktīvu kopsumma (grupa) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Parāda vērtspapīri | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| No tiem vidēja un ilgtermiņa prioritārie | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Pakārtotais parāds | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Konsolidētie aizdevumi klientiem un klientu debitoru parādi | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Klientu konsolidētie depozīti | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Akcionāru kapitāls (grupas daļa) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Šaubīgie aizdevumi / bruto neatmaksātie aizdevumi | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Pirmā līmeņa pamata kapitāla (CET1) rādītājs | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Kopā kapitāla rādītājs | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Sviras rādītājs, kas aprēķināts saskaņā ar piemērojamo tiesisko regulējumu | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Galvotāja revidētie konsolidētie finanšu pārskati par gadiem, kas noslēdzās 2024. gada 31. decembrī un 2025. gada 31. decembrī un starpposma finanšu pārskats par sešu mēnešu periodu, kas noslēdzās 2026. gada 30. jūnijā ir sagatavoti saskaņā ar Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem (SFPS).

**Kādi ir galvenie ar Galvotāju saistītie riski?**

**Galvotāja maksātnespējas risks/likviditātes risks:** Sakarā ar BNP Paribas S.A. sniegto potenciālo Galvojumu un kontroles un peļņas nodošanas līgumu, kas noslēgts starp Emitentu un Galvotāju, ieguldītāji netiešā veidā uzņemas arī ar Galvotāju saistītu maksātnespējas risku un likviditātes risku. Galvotāja kā starptautiskas finanšu grupas uzņēmējdarbībai raksturīgi septiņi galvenie riski (kredītrisks, darījumu partnera risks un vērtspapīrošanas risks bankas portfelī; operacionālais risks; tirgus risks; likviditātes un refinansēšanas risks; ar vispārējo ekonomisko un tirgus vidi saistītie riski; tiesiskā regulējuma risks; ar BNPP izaugsmi tās pašreizējo vidi saistītie riski). Ja Galvotājs kļūst maksātnespējīgs, Garantiju turētāji tā rezultātā var pat zaudēt Garantiju iegādes brīdī ieguldīto kapitālu (**pilnīga zaudējuma risks**).

**Noregulējuma pasākumi attiecībā uz Galvotāju:** Tāpat Francijā attiecībā uz BNP Paribas S.A. (kā darījumu partneri, kura pienākums ir izmaksāt kompensāciju saskaņā ar noslēgto kontroles un peļņas nodošanas līgumu) vai BNP Paribas Group saskaņā ar Eiropas Sanācijas un noregulējuma direktīvas transponēšanu Francijas likumdošanā veikti pasākumi var netieši negatīvi ietekmēt Emitentu. Attiecīgi ieguldītājus apdraud arī risks, ka BNP Paribas S.A. nespēs izpildīt kontroles un peļņas nodošanas līgumā noteiktās saistības, piemēram, ja tā kļūs maksātnespējīga (nelikvīda/iekļūs pārāk lielos parādos) vai ja saskaņā ar Francijas likumdošanu valsts iestādes izdod rīkojumu veikt noregulējuma pasākumus. Tāpēc, ja pret Galvotāju tiek vērsti noregulējuma pasākumi, Garantiju turētāji tā dēļ var pat zaudēt Garantiju iegādes brīdī ieguldīto kapitālu (**pilnīga zaudējuma risks**).

**Kādi ir galvenie vērtspapīriem piemītošie riski?**

**Nav noguldījumu garantiju sistēmas.** Garantijas nav nodrošinātas ar noguldījumu garantiju sistēmu. **Tādēļ ieguldītāji var pilnībā zaudēt leguldīto kapitālu.**

**Ar ienākumu profilu saistītie riski:**

*Ar ienākumu profilu saistītie riski / Atkarība no Pamatā esošā aktīva **Constant Leverage Short Garantiju (ar neierobežotu termiņu)** gadījumā*

Constant Leverage Short Garantijas (ar neierobežotu termiņu) atspoguļo Pamatā esošā aktīva, kuram tās piesaistītas ar Attiecīgo īsās pozīcijas tīro vērtību, līdzsvarotu pārdevumu (pazīstams kā garā pozīcija). Attiecīgās īsās pozīcijas tīrās vērtības pamatā ir sviras komponente, kas parāda Pamatā esošā aktīva rezultātus, reizinātus ar negatīvu konstantu Sviras rādītāju. Constant Leverage Short Garantiju (ar neierobežotu termiņu) gadījumā Pamatā esošā aktīva negatīvs rezultāts (piemēram, vispārēja cenas pazemināšanās) parasti labvēlīgi ietekmē sviras komponenti, bet Pamatā esošā aktīva pozitīvs rezultāts (piem., vispārēja cenas paaugstināšanās) parasti ietekmē sviras komponenti nelabvēlīgi, Pamatā esošā aktīva cenas izmaiņām nesamērīgi stipri ietekmējot Constant Leverage Short Garantiju (ar neierobežotu termiņu).

Tā kā Constant Leverage Short Garantijas (ar neierobežotu termiņu) rezultātu aprēķina vairāk nekā vienu dienu ilgam periodam, pamatojoties uz Pamatā esošā aktīva rezultātu un Finansējuma komponenti, kas pastiprināta ar Sviras rādītāju, Constant Leverage Short Garantijas (ar neierobežotu termiņu) rezultāts var ievērojami atšķirties no Pamatā esošā aktīva vispārējā rezultāta tajā pašā periodā. Šādas atšķirības var rasties gan tad, kad Pamatā esošā aktīva cena pastāvīgi pazeminās vai paaugstinās un kad Pamatā esošā aktīva cena svārstās, kā iespējamais rezultāts ir tāds, ka Constant Leverage Short Garantijas (ar neierobežotu termiņu) rezultāts ir Garantijas turētājam nelabvēlīgs salīdzinājumā ar Pamatā esošā aktīva rezultāta tajā pašā periodā. Konkrēti, Constant Leverage Short Garantija (ar neierobežotu termiņu) var zaudēt vērtību pat tad, ja šī perioda beigās Pamatā esošais aktīvs sasniedz līmeni, kādā tas bija šī posma sākumā.

Zaudējuma risku būtiski nosaka Sviras rādītāja vērtība: **jo augstāks Sviras rādītājs jo lielāks risks.**

Atkarībā no Attiecīgās īsās pozīcijas tīrās vērtības vai no Pamatā esošā aktīva Bāzes cenas valutēšanas datumā Izpirkšanas summa var būt ievērojami zemāka par iegādes cenu, kas samaksāta par Constant Leverage Short Garantiju (ar neierobežotu termiņu), un var būt vienāda pat ar **nulli (0)**, un šādā gadījumā izmaksa **NENOTIKS**. Šādā gadījumā Garantija nevis nes peļņu, bet rada Ieguldītā kapitāla pilnīga zaudējuma risku vai zaudējumu, kas atbilst visai par Garantiju samaksātajai iegādes cenai (**pilnīgs zaudējums**).

**Šajā sakarā jāatzīmē, ka jo zemāka Attiecīgās īsās pozīcijas tīrā vērtība vai jo augstāka Bāzes cena Valutēšanas datumā, jo mazāka Izpirkšanas summa.**

Ja Galīgajos noteikumos norādītais Atiestatīšanas slieksnis ir sasniegts vai pārsniegts, nosaka Pamatā esošā aktīva Atiestatīšanas cenu Īsās pozīcijas tīrās vērtības$_{(t)}$ Atiestatīšanas notikuma kontekstā, ko pēc tam izmanto kā Pamatā esošā aktīva jauno vai koriģēto cenu koriģētās Īsās pozīcijas tīrās vērtības noteikšanas nolūkam. Constant Leverage Short Garantijās (ar neierobežotu termiņu) ietvertās, ar Pamatā esošā aktīva rezultātu saistītās sviras komponentes dēļ Īsās pozīcijas tīrās vērtības negatīvajai korekcijai ir nesamērīgi liela ietekme uz Constant Leverage Short Garantijām (ar neierobežotu termiņu). Turklāt, neraugoties uz korekcijas mehānismu, **saglabājas Garantijas turētāju risks ciest leguldītā kapitāla pilnīgu zaudējumu.**

Constant Leverage Short Garantiju (ar neierobežotu termiņu) rezultātu vienmēr koriģē ar (parasti matemātiski negatīvu) Finansējuma komponenti, kā rezultātā faktiskais rezultāts ir zemāks. Finansējuma komponentes mērķis ir segt Emitenta un/vai Aprēķina veicēja izdevumus (piemēram, Cenas fiksēšanas izmaksas), un tajā iekļauta arī Administrācijas maksa. **Tādējādi ieguldītājiem maksājamā Izpirkšanas summu samazina Finansējuma komponente.** Aprēķina veicējs var noteiktu diapazonu robežās koriģēt atsevišķus Finansējuma komponentē iekļautos izmaksu elementus – it īpaši Cenas fiksēšanas izmaksas (ko pastiprina Sviras rādītājs), Administrācijas maksu (ko arī pastiprina Sviras rādītājs) un Procentu likmju starpību (vajadzības gadījumā pastiprinātu). Diapazonu, kādā var atrasties katrs izmaksu elements, nosaka Aprēķina veicējs, emitējot Garantiju. Jo ilgāk Constant Leverage Short Garantijas (ar neierobežotu termiņu) tiek turētas, jo spēcīgāka var būt Finansējuma komponentes negatīvā ietekme, un atkarībā no attiecīgo izmaksu elementu faktiskā daudzuma **rezultāts var būt Izpirkšanas summas būtisks samazinājums** vai ārkārtas gadījumā **pat Ieguldītā kapitāla pilnīgs zaudējums.**

***Ar neierobežotu termiņu saistītie riski:***

Garantijām nav noteikta Norēķinu datuma un attiecīgi to termiņš nav noteikts.

Garantiju turētāju ar Garantijām saistītās tiesības, ko apliecina Garantijas, Garantiju turētājs var izmantot noteiktajā Izmantošanas datumā Garantiju noteikumos noteiktajā ar Garantijām saistīto Tiesību izmantošanas kārtībā. Saskaņā ar Garantiju noteikumiem Garantiju turētājam pēc tam tiek samaksāta Izpirkšanas summa Norēķinu valūtā. Šī summa galvenokārt atkarīga no Pamatā esošā aktīva rezultāta līdz attiecīgajam Izmantošanas datumam. Lai gan Garantiju turētājam ir tiesības izmantot Garantijas noteiktos izmantošanas datumos, šie datumi var nebūt izdevīgi Garantiju turētājam. Garantiju turētājam pašam jāizlemj, vai un cik lielā mērā Garantiju izmantošana nav izdevīga Garantiju turētājam.

Emitentam ir tiesības izbeigt Garantiju darbību vienkāršā kārtībā saskaņā ar Garantiju noteikumiem Garantiju noteikumos norādītajā Izbeigšanas datumā vienkāršā kārtībā. Šādā gadījumā Garantijas turētājs par katru Garantiju saņem summu, kas līdzinās Izbeigšanas datumā vienkāršā kārtībā noteiktajai Izpirkšanas summai un tiek izmaksāta Norēķinu valūtā. Šī summa galvenokārt atkarīga no Pamatā esošā aktīva rezultāta līdz attiecīgajam Izbeigšanas datumam vienkāršā kārtībā. Saskaņā ar Garantiju noteikumiem Emitentam var būt pat tiesības ik dienu izbeigt Garantiju darbību. Ieguldītāji nevar paļauties uz to, ka varēs turēt Garantijas neierobežotu laiku un piedalīties Pamatā esošā aktīva rezultātā. Tāpēc Garantijas var pārstāvēt tikai laikā ierobežotas tiesības, piem., gadījumā, ja Emitents izbeidz to darbību vienkāršā kārtībā. Nav nekādas pārliecības, ka būs iespējams kompensēt iespējamos cenas zudumus ar Garantiju vērtības turpmāko pieaugumu pirms tam, kad Emitents izbeigs to darbību vienkāršā kārtībā. Ja Emitents izbeidz Garantiju darbību vienkāršā kārtībā, Garantiju turētājs nevar ietekmēt piemērojamo Izbeigšanas datumu vienkāršā kārtībā, kas var būt nepiemērots Garantiju turētājam. Ja laikā, kad Garantiju darbība tiek izbeigta vienkāršā kārtībā, tirgus apstākļi ir nelabvēlīgi, t.i., Garantiju vērtība ir pazeminājusies salīdzinājumā ar to iegādes cenu, pastāv ievērojamu zaudējumu risks vai, sliktākajā gadījumā, risks zaudēt visu Ieguldīto kapitālu.

**Tirgus darbības traucējumi:** Risks Garantiju turētājiem ir tāds, ka Garantiju noteikumos aprakstīto tirgus darbības traucējumu rašanās negatīvi ietekmē Garantiju vērtību. Attiecīgās izmaksājamās summas samaksa arī var aizkavēties tirgus darbības traucējumu dēļ.

**Korekcijas, izbeigšanas risks, atkārtota ieguldījuma risks:** Garantiju turētāji uzņemas risku, ka saskaņā ar Garantiju noteikumiem Emitents var veikt izmaiņas vai izbeigt Garantiju darbību. To darbības izbeigšanas gadījumā Izbeigšanas summa var būt ievērojami mazāka par Garantiju iegādes brīdī ieguldītā kapitāla summa. Garantiju turētāji var pat **pilnībā zaudēt** Ieguldīto kapitālu. Garantiju turētāji ir pakļauti arī riskam, ka varēs atkārtoti ieguldīt saņemtās summas tikai ar mazāk izdevīgiem noteikumiem (zināms kā atkārtota ieguldījuma risks).

**Tirgus cenas riski:** Garantiju turētāji uzņemas ar Garantiju cenas noteikšanu saistītos riskus. Piemēram, iegādes brīdī nav iespējams paredzēt Pamatā esošā aktīva rezultātus, tāpēc nevar paredzēt Garantijas vērtspapīru rezultātus to darbības laikā.

**Likviditātes risks:** Garantiju turētāji uzņemas risku, ka var nebūt likvīda sekundārā tirgus Garantiju tirdzniecībai un viņi nevarēs pārdot Garantijas noteiktā laikā vai par noteiktu cenu.

**Ar Pamatā esošo aktīvu saistītie riski:** Garantiju turētājiem nepieder akcija, kas kalpo kā Pamatā esošais aktīvs. Tā kā Garantiju atmaksas summa ir atkarīga no Pamatā esošā aktīva rezultātiem, Garantiju turētājiem būtu jāatceras, ka ieguldījums Garantijās var būt pakļauts līdzīgam riskam kā tiešs ieguldījums akcijā. Minētie riski ietver no akcijas cenas svārstībām izrietošos riskus. Tāpat pastāv risks, ka attiecīgais uzņēmums var kļūt nelikvīds un par tā aktīviem var tikt uzsākta maksātnespējas procedūra.

**Ar potenciāliem interešu konfliktiem saistītie riski:** Emitentam, Galvotājam, kā arī ar tiem saistītiem uzņēmumiem var būt Garantiju turētāju interesēm pretējas intereses vai tādas intereses, kur Garantiju turētāju intereses netiek ņemtas vērā. Tās var būt saistītas ar Emitenta, Galvotāja un ar tiem saistītu uzņēmumu citu funkciju vai darījumu izpildi. Potenciāli interešu konflikti var negatīvi ietekmēt Garantiju vērtību.

## D daļa - Pamatinformācija par vērtspapīru publisko piedāvājumu un/vai pielaišanu tirdzniecībai regulētā tirgū

## Ar kādiem noteikumiem un kādos termiņos ieguldītāji var investēt šajos vērtspapīros?

**Piedāvājuma vispārīgie noteikumi un paredzamais grafiks**

BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Parīze, Francija, piedāvās Garantijas ieinteresētiem ieguldītājiem, sākot no 2026. gada 19. novembris. Publiskais piedāvājums noslēdzas Prospekta un/vai tajā brīdī spēkā esošā Pamatprospekta derīguma termiņa beigās.

**Informācija par pielaišanu tirdzniecībai regulētā tirgū**

Garantijas netiks kotētas regulētos tirgos. Ir paredzēts iesniegt pieteikumu par Garantiju iekļaušanai tirdzniecībā Štutgartes, Minhenes un Hanoveres fondu biržas(-u) atklātajā tirgū.

Garantijas plānots iekļaut tirdzniecībā (ātrākais) 2026. gada 19. novembris.

Emitents pēc saviem ieskatiem var apsvērt iespēju pieteikt Garantiju kotēšanu un/vai iekļaušanu tirdzniecībā vienā vai vairākās papildus tirdzniecības vietās. Ja tiks pieņemts lēmums par šādu papildus kotēšanu un/vai iekļaušanu tirdzniecībā, tas tiks paziņots ar paziņojuma starpniecību, kurā būs norādīta attiecīgā tirdzniecības vietu(as).

Emitents neuzņemas tiesisku pienākumu attiecībā uz Garantiju iekļaušanu tirdzniecībā vai saglabāt jebkādu iekļaušanu tirdzniecībā, kas varētu kļūt saistoša visā Garantiju darbības laikā. Garantiju tirdzniecība var tikt apturēta un/vai kotēšana var tikt pārtraukta un izslēgta no tirdzniecības vietām jebkurā laikā, katrā gadījumā saskaņā ar attiecīgās tirdzniecības vietas spēkā esošajiem noteikumiem. Jebkura tirdzniecības apturēšana un/vai kotēšanas pārtraukšana tiks paziņota ar oficiāla paziņojuma starpniecību.

**Kopējo izdevumu aplēses**

Ieguldītājs var iegādāties Garantijas par emisijas cenu vai iegādes cenu. Ne Emitents, ne Piedāvātājs neiekasēs no ieguldītāja nekādas izmaksas, kas pārsniedz emisijas cenu vai iegādes cenu, taču pircējam var nākties segt ar Garantiju iegādi saistītus izdevumus, ja viņš Garantijas iegādājas no bankām vai valsts krājbankām (Sparkassen) vai caur citiem izplatīšanas kanāliem vai attiecīgu vērtspapīru biržu, par ko ne Emitents, ne Piedāvātājs nevar sniegt nekādus paziņojumus.

Sākotnējā emisijas cena ietver ieguldījuma veikšanas izmaksas katram konkrētajam produktam (Galīgo noteikumu datumā).

**Kas ir piedāvātājs un/vai persona, kura pieprasa pielaišanas atļauju tirdzniecībai?**

Piedāvātājs ir BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (ar juridisko adresi 20 boulevard des Italiens, Parīze, 75009, Francija, juridiskās personas identifikators (LEI): 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), pilnsabiedrība saskaņā ar Francijas likumiem (*Société en Nom Collectif*), kas reģistrēta Francijā saskaņā ar Francijas likumiem.

**Kāpēc tiek sagatavots šis prospekts?**

Piedāvājuma galvenais mērķis ir veicināt peļņas gūšanu. Emitents izmantos no emisijas gūtos tīros ieņēmumus vienīgi tam, lai ierobežotu no Garantijām izrietošo saistību risku pret Garantiju turētājiem.

# Sammendrag

**Del A – Innledende informasjon og advarsler**

**Advarsler**

a) Dette Sammendraget bør leses som en innledning til Grunnprospektet.

b) Investorer bør basere eventuelle beslutninger om å investere i de relevante Warrantene på en helhetlig vurdering av Grunnprospektet;

c) Investorer risikerer å tape hele (fullstendig tap) eller deler av den investerte kapitalen.

d) Når et krav knyttet til informasjonen i Grunnprospektet bringes inn for en domstol, kan investoren som er saksøker, i henhold til nasjonal lovgivning, måtte bære kostnadene ved å oversette Grunnprospektet, inkludert eventuelle tillegg til Grunnprospektet og de endelige vilkårene, før rettsforhandlingene begynner.

e) Sivilrettslig ansvar for dette Sammendraget, inkludert eventuelle oversettelser, påligger BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (**"Utstederen"**), i sin rolle som utsteder av Warrantene, og personer som har utformet dette Sammendraget, kun i de tilfeller hvor Sammendraget er villedende, uriktig eller inneholder motsigelser når det leses sammen med de andre delene av Grunnprospektet, eller dersom Sammendraget, lest i sammenheng med de andre delene av Grunnprospektet, ikke inneholder nødvendig nøkkelinformasjon som skal hjelpe investorer i vurderingen om de skal investere i de relevante Warrantene.

f) **Investorer er i ferd med å kjøpe et komplisert produkt som kan være vanskelig å forstå.**

**Innledende informasjon**

| | |
|---|---|
| **Type verdipapirer og identifikasjonsnummer:** | Constant Leverage Short Warranter (med ubegrenset varighet) knyttet til aksjer (**"Warrantene"**),<br>ISIN: / WKN: se tabell |
| **Utstederens identitet og kontaktinformasjon:** | Utstederen har forretningsadresse Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Tyskland. Utstederens "Legal Entity Identifier"-nummer (LEI) er 549300TS3U4JKMR1B479 og telefonnummeret er +49 (0) 69 7193-0 |
| **Kompetent myndighet:** | Det tyske føderale finanstilsynet (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – ***"Bafin"***) er kompetent myndighet. Forretningsadressen til Bafin (verdipapirtilsynet) er Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Tyskland og telefonnummeret er +49 (0) 228 41080. |
| **Dato for godkjenning av Grunnprospektet:** | 20. oktober 2026 |

**Del B – Nøkkelinformasjon om Utstederen**

**Hvem er Utstederen av verdipapirene?**

| | |
|---|---|
| **Bosted og juridisk form:** | Utstederen har sin forretningsadresse i Frankfurt am Main. Utstederens forretningsadresse er Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Tyskland.<br>Utstederen er et selskap med begrenset ansvar (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) registrert i Tyskland og underlagt tysk lovgivning, og dens "Legal Entity Identifier"-nummer (LEI) er 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Hovedaktiviteter:** | Utstedelse av verdipapirer |
| **Aksjonærer med betydelig eierandel:** | Eneaksjonæren til BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH er BNP Paribas S.A., et børsnotert allmennaksjeselskap ("*société anonyme*") registrert i Frankrike og underlagt fransk lovgivning. |
| **Identifisering av sentrale administrerende direktører:** | Administrerende direktører i Utstederen er *Grégoire Toublanc* og *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identifisering av revisor:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Tyskland, er oppnevnt som lovbestemt revisor for Utstederens reviderte årsregnskap for regnskapsårene avsluttet 31. desember 2024 og 31. desember 2025. |

**Hva er den viktigste finansielle informasjonen om Utstederen?**

*Den finansielle informasjonen nedenfor er hentet fra Utstederens reviderte årsregnskap for regnskapsårene avsluttet 31. desember 2024 og 31. desember 2025 og det ikke-reviderte delårsregnskapet for seksmånedersperioden per 30. juni 2026.*

**Tabell 1: Resultatregnskap – Verdipapirer som ikke er knyttet til egenkapital**

| | **Årsregnskap per 31. desember 2025 (EUR)** | **Årsregnskap per 31. desember 2024 (EUR)** | **Delårsregnskap per 30. juni 2026 (EUR)** | **Delårsregnskap per 30. juni 2025 (EUR)** |
|---|---|---|---|---|
| Resultat av ordinær virksomhet | | | | |
| Tap motregnet under en resultatoverføringsavtale (Andre driftsinntekter)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Andre driftskostnader | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Årsresultat | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Frem til og med delårsregnskapet for 2025 ble kompensasjon for tap i henhold til avtalen om overskudds- og tapsdekning, regnskapsført under andre driftsinntekter. Fra og med årsregnskapet for 2025 presenteres disse beløpene som en egen post.

**Tabell 2: Balanse - Verdipapirer som ikke er knyttet til egenkapital**

| | Årsregnskap per 31. desember 2025 (EUR) | Årsregnskap per 31. desember 2024 (EUR) | Delårsregnskap per 30. juni 2026 (EUR) |
|---|---|---|---|
| **Fordringer og andre eiendeler** | | | |
| Fordringer fra nærstående selskaper | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Andre eiendeler (eiendeler/omløpsmidler) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Gjeld** | | | |
| Obligasjoner | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Annen gjeld | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Netto finansiell gjeld (langsiktig gjeld pluss kortsiktig gjeld minus kontanter) | 0 | 0 | 0 |

**Tabell 3: Kontantstrømoppstilling - Verdipapirer som ikke er knyttet til egenkapital**

| | For perioden fra 1. januar til 31. desember 2025 (EUR) | For perioden fra 1. januar til 31. desember 2024 (EUR) | Delårsregnskap per 30. juni 2026 (EUR) | Delårsregnskap per 30. juni 2025 (EUR) |
|---|---|---|---|---|
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | - | - | - | - |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | - | - | - | - |

**Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for Utstederen?**

**Innehavere av verdipapirer bærer utstederrisikoen/kredittrisikoen:** I henhold til Garantien, gitt av BNP Paribas S.A. som Garantist, for rettidig betaling av alle beløp som skal utbetales under verdipapirene utstedt av Utstederen, bærer innehaverne av verdipapirene risikoen for at Utstederen ikke kan oppfylle sine forpliktelser knyttet til verdipapirene, for eksempel i tilfelle Utstederen blir insolvent (illikvid/insuffisient). Hvis Utstederen blir insolvent, kan det også føre til at innehaverne av verdipapirene mister kapitalen de investerte da de kjøpte verdipapirene (**risiko for fullstendig tap**).

**Innehavere av verdipapirer bærer risikoen for brudd på kontroll- og profittoverføringsavtalen:** En kontroll- og profittoverføringsavtale (control and profit transfer agreement) er inngått mellom BNP Paribas S.A. og Utstederen. I henhold til denne avtalen er BNP Paribas S.A. særlig forpliktet til å kompensere eventuelle netto tap Utstederen for øvrig kan generere i et regnskapsår underlagt kontroll- og profittoverføringsavtalens løpetid. Investorer som har investert i verdipapirene utstedt av Utstederen, er derfor eksponert for en risiko for at Utstederen ikke kan oppfylle sine forpliktelser (helt eller delvis) overfor innehaverne av verdipapirene, og en risiko for at Utstederen ikke kan oppfylle sine forpliktelser i tide som følge av at BNP Paribas S.A. (helt eller delvis) ikke oppfyller sine forpliktelser overfor Utstederen etter kontroll- og profittoverføringsavtalen. I dette tilfellet kan innehaverne av verdipapirene miste hele kapitalen de investerte da de kjøpte verdipapirene (**risiko for fullstendig tap**).

**Del C – Nøkkelinformajon om verdipapirene**

**Hva er hovedtrekkene ved verdipapirene?**

**Type verdipapirer**

Warrantene er utstedt som et bevis (globalt bevis) i form av ihendehaverobligasjoner (*Inhaberschuldverschreibungen*) under tysk lov som definert i Sec. 793 av den tyske sivilloven (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*). Utstederen forbeholder seg retten til å erstatte Warranter utstedt som et globalt bevis i henhold til § 6 (3) i den tyske Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – eWpG*) med elektroniske verdipapirer med samme innhold og registrert i et sentralt register innen betydningen av § 4 (2) eWpG (**«Sentralregister Verdipapirer»**). Utstederen forbeholder seg retten til å erstatte Sentralregister Verdipapirer i henhold til § 6 (2) eWpG med verdipapirer med samme innhold utstedt som et globalt bevis.

Garantiene kan fritt overføres og er ikke underlagt noen begrensninger.

**Rettigheter knyttet til verdipapirene**

Warrantene bærer ikke renter.

Warrantene har ikke noen fast løpetid og kan, i samsvar med vilkårene og betingelsene for Warrantene, termineres av Utstederen eller må utøves av Warrantinnehaveren på en Utøvelsesdato.

*Innløsning*

I henhold til vilkårene og betingelsene for Warrantene, og da særskilt i forhold til en ekstraordinær oppsigelse av Warrantene, er Utstederen forpliktet til å betale til Warrantinnehaverne et Innløsningsbeløp (som beskrevet under "Utbetaling av avkastning" nedenfor) i Oppgjørsvalutaen på Oppgjørsdatoen, avhengig av prestasjonen/resultatet til de respektive Underliggende aktiva. Innløsningsbeløpet kan bli lavere enn kjøpsprisen som Warrantinnehaverne betalte for Warranten.

*Utbetaling av avkastning*

Innløsningsbeløpet per Warrant skal utbetales til Warrantinnehaveren i Oppgjørsvalutaen senest på Oppgjørsdatoen.

***For Constant Leverage Short Warranter (med ubegrenset varighet):***

Innløsningsbeløpet ("**Innløsningsbeløpet**") per Constant Leverage Short Warrant (med ubegrenset varighet) skal være den relevante Short-kontantverdien (Cash Value Short) som er fastsatt i Referansevalutaen ("**den Relevante Short-kontantverdien**"), som, hvis aktuelt, kan konverteres til Oppgjørsvalutaen i samsvar med vilkårene og betingelsene for Warrantene, dersom Referansevalutaen og Oppgjørsvalutaen ikke er den samme.

Den Relevante Short-kontantverdien skal være Short-kontantverdien som fastsettes fra Fastsettelsesdatoen og fremover (utelukkende) på hver dato for utregning av kontantverdien ("Short-kontantverdien$_{(t)}$") på den relevante Utøvelsesdatoen eller, som kan være tilfellet, Ordinær Termineringsdato, og dermed, avhengig av om en eventuell Tilbakestillingsbegivenhet av Short-kontantverdien skjer, vil Short-kontantverdien på den umiddelbart foregående datoen for utregning av kontantverdien ("Short-kontantverdien$_{(t-1)}$") multiplisert med differansen mellom (i) 1 (med ord:

en) og (ii) produktet av (A) Leverage-faktoren og (B) prestasjonen/resultatet av det Underliggende aktiva på datoen for utregning av kontantverdien$_{(t)}$, det samlede resultatet økes med den vanlige matematisk negative Finansieringskomponenten på datoen for utregning av kontantverdien$_{(t)}$. Short-kontantverdien$_{(t)}$ er minst lik 0,5 % av Short-kontantverdien$_{(t-1)}$:

**Short-kontantverdien$_{(t)}$ = maks[Short-kontantverdien$_{(t-1)}$ * (1 - Leverage-faktor * prestasjonen/resultatet av det Underliggende aktiva$_{(t)}$) + Finansieringskomponenten$_{(t)}$; 0,5 % * Short-kontantverdien$_{(t-1)}$]**

hvor **Short**-kontantverdien på Fastsettelsesdatoen i Referansevalutaen er lik den opprinnelige **Short**-kontantverdien.

Finansieringskomponenten er beløpet som tilsvarer finansieringskostnadene til Utstederen og/eller Beregningsagenten som det tas hensyn til på hver dato for utregning av kontantverdien$_{(t)}$ ved fastsettelse av **Short**-kontantverdien$_{(t)}$ og som tjener til å dekke utgiftene til Utstederen og/eller Beregningsagenten (f.eks. hedging-kostnader) og den inkluderer Administrasjonsgebyret. Generelt sett er Finansieringskomponenten vanligvis matematisk negativ og vil derfor redusere Innløsningsbeløpet som betales til investoren og **redusere verdien** av Warranten.

Innløsningsbeløpet skal avrundes til to desimaler.

Hvis Innløsningsbeløpet er lik **null (0)**, vil Innløsningsbeløpet være lik **null (0)**.

*Begrensninger i rettighetene knyttet til Warrantene*

Hvis en Justeringsbegivenhet har inntruffet med hensyn til det Underliggende aktiva, kan Utstederen ha rett til å justere Warrantrettigheten i samsvar med vilkårene og betingelsene for Warrantene eller til å terminere ved ekstraordinær terminering. I tilfelle en ekstraordinær terminering som nevnt ovenfor, skal Utstederen betale Termineringsbeløpet innen fire Virkedager etter varsling om termineringen. I et slikt tilfelle kan Termineringsbeløpet være vesentlig lavere enn kjøpesummen som er betalt for Warranten og kan være så lavt som **null (0)** (fullstendig tap av den Investerte Kapitalen).

I henhold til vilkårene og betingelsene for Warrantene, har Utstederen også rett til å gi alminnelig varsel om terminering av Warrantene på en Ordinær Termineringsdato. Ved en slik Ordinær Terminering, skal Warrantinnehaveren ha rett til å motta et Innløsningsbeløp på den aktuelle Oppgjørsdatoen. I dette tilfellet kan Termineringsbeløpet være vesentlig lavere enn kjøpesummen som er betalt for Warranten og kan være så lavt som **null (0)** (fullstendig tap av den Investerte Kapitalen).

| **Utstedelsesdato (valørdag)** | 23. november 2026 | **Fastsettelsesdato** | 18. november 2026 |
|---|---|---|---|

| **WKN og ISIN for Warrantene/ Utstedelsens størrelse** | **Underliggende (Aksje med ISIN)** | **Type** | **Referansekilde** | **Terminbørs** | **Opprinnelig Short-kontantverdi i Referansevaluta** | **Tilbakestillingsterskel (i %)** | **Leverage-faktor** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Ordinære aksjer, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Ordinære aksjer, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Ordinære aksjer, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Ordinære aksjer, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Ordinære aksjer, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Ordinære aksjer, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Ordinære aksjer, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Ordinære aksjer, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Ordinære aksjer, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Ordinære aksjer, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Ordinære aksjer, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Ordinære aksjer, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Status:**

Warrantene utgjør direkte og ikke-subordinerte gjeldsforpliktelser for Utstederen som Utstederen ikke har stilt sikkerhet for. Med hensyn til rett til utbetaling har Warrantene prioritet på lik linje med hverandre (*pari passu*) og med andre nåværende og fremtidige usikrede og ikke-subordinerte gjeldsforpliktelser hos Utstederen, ekskludert gjeldsforpliktelser som har høyere prioritet etter gjeldende rett.

**Hvor vil verdipapirene bli handlet?**

N/A. Warrantene vil ikke bli notert på noe regulert marked. Det er planlagt å søke om at Warrantene blir tatt opp til handel på det åpne markedet til Stuttgart, München og Hannover Stock Exchange(s).

Warrantene er planlagt å bli tatt opp til handel (tidligst) på 19. november 2026.

Utstederen kan, etter eget skjønn, vurdere å søke om at Warrantene blir tilleggsnotert og/eller tatt opp til handel på en eller flere markedsplasser. En slik tilleggsnotering og/eller -opptak til handel, hvis forfulgt, vil bli kunngjort ved en notifikasjon som vil inkludere den relevante markedsplassen(e).

Utstederen påtar seg ikke en rettslig forpliktelse med hensyn til opptak av Warrantene til handel eller til opprettholdelsen av et slikt opptak til handel som har trådt i kraft i løpet av løpetiden til Warrantene. Warranter kan bli suspendert fra handel og/eller avnotert fra markedsplassen(e) til enhver tid, i hvert tilfelle i henhold til gjeldende regler og bestemmelser for den relevante markedsplassen(e). Enhver suspensjon fra handel og/eller avnotering vil bli kunngjort ved en notifikasjon.

**Er det garantier knyttet til verdipapirene?**

BNP Paribas S.A., Paris, Frankrike, (heretter kalt "**Garantisten**") har gitt en ubetinget og ugjenkallelig garanti (heretter kalt "**Garantien**") for rettidig betaling av alle beløp som skal utbetales i henhold til vilkårene for Warrantene, hvis og så snart det aktuelle beløpet forfaller til betaling i henhold til vilkårene for Warrantene.

**Hvem er Garantisten for verdipapirene?**

| | |
|---|---|
| **Bosted og juridisk form:** | Garantisten er et allmennaksjeselskap (société anonyme) registrert i Frankrike og underlagt fransk lovgivning. Garantistens "Legal Entity Identifier"-nummer (LEI) er R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Adressen til hovedkontoret er 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, Frankrike. |
| **Hovedaktiviteter:** | Etter egne vurderinger er BNP Paribas S.A. en av Frankrikes største banker og har filialer og datterselskaper i alle de større markedene. |
| **Aksjonærer med betydelig eierandel:** | Per 30. juni 2026 er de største aksjonærene Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), et offentlig société anonyme (aksjeselskap) som opptrer på vegne av regjeringen i Belgia og eier 5,70% av den registrerte aksjekapitalen, BlackRock Inc. som eier 7,10% av den registrerte aksjekapitalen og Storhertugdømmet Luxembourg som eier 1,20% av den registrerte aksjekapitalen. Etter BNPPs forståelse, har ingen andre aksjonærer enn SFPI og BlackRock Inc. mer enn 5,00% av kapitalen eller stemmeretten. |
| **Identifisering av sentrale administrerende ledere:** | Jean-Laurent Bonnafé, Chief Executive Officer i BNP Paribas S.A. |

**Hva er den viktigste finansielle informasjonen om Garantisten?**

**Tabell 1: Resultatregnskapet**

| | **31. desember 2025 (revidert) i millioner EUR** | **31. desember 2024 (revidert) i millioner EUR** | **Første halvdel 2026 (urevidert) i millioner EUR** | **Første halvdel 2025 (urevidert) i millioner EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Netto renteinntekter (urevidert) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Netto gebyr- og provisjonsinntekter (urevidert) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Netto gevinst på finansielle instrumenter (urevidert)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Inntekter | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Kostnader knyttet til risiko | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Andre netto tap knyttet til risiko på finansielle instrumenter | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Driftsinntekt | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Nettoinntekt som kan tilskrives aksjeeiere | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Resultat per aksje (i EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Sum av Netto gevinst på finansielle instrumenter til virkelig verdi gjennom overskudd eller tap, Netto gevinst på finansielle instrumenter til virkelig verdi gjennom egenkapital, Netto gevinst på avhendede finansielle eiendeler til amortisert kost.

**Tabell 2: Balanse**

| | **30. juni 2026 (urevidert) i millioner EUR** | **31. desember 2024 (revidert) i millioner EUR** | **31. desember 2025 (revidert) i millioner EUR** |
|---|---|---|---|
| Sum eiendeler (konsern) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Gjeldsinstrumenter | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| Hvorav mellomlang Senior Preferred | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Subordinert gjeld | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Konsoliderte lån og fordringer fra kunder | 939 369 | 900 141 | 897 358 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Konsoliderte innskudd fra kunder | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Aksjonærens egenkapital (konsernandel) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Lån med høy risikoklasse/brutto utestående | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Ren kjernekapitaldekning (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Samlet kapitaldekning | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Leverage-ratio beregnet i henhold til gjeldende regelverk | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

De reviderte konsoliderte årsregnskapene til Garantisten for årene som ble avsluttet 31. desember 2024 og 31. desember 2025 og delårsrapporten for seksmånedersperioden som ble avsluttet 30. juni 2026 er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

**Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for Garantisten?**

***Insolvensrisiko/likviditetsrisiko knyttet til Garantisten:*** På grunn av den potensielle Garantien fra BNP Paribas S.A. og kontroll- og profittoverføringsavtalen som er avtalt mellom Utstederen og Garantisten, bærer investorer indirekte også insolvensrisikoen og likviditetsrisikoen knyttet til Garantisten. Garantistens virksomhet er, i sin rolle som internasjonalt finanskonsern, preget av syv sentrale risikoer (kredittrisiko, motpartsrisiko og strukturell risiko i bankporteføljen; operasjonell risiko; markedsrisiko; likviditets- og refinansieringsrisiko; risiko knyttet til det samlede økonomiske og markedsmessige miljøet; regulatorisk risiko; risiko forbundet med BNPPs vekst i sine eksisterende markeder). Hvis Garantisten blir insolvent, kan dette også føre til at Warrantinnehavere taper kapitalen de investerte da de kjøpte Warrantene (**risiko for fullstendig tap**).

***Regulatoriske tiltak overfor Garantisten:*** Videre kan tiltak overfor til BNP Paribas S.A. i Frankrike (i sin rolle som en kontraherende part som er forpliktet til å betale kompensasjon under kontroll- og profittoverføringsavtalen som er inngått) eller BNP Paribas Group, i henhold til gjennomføringen av det europeiske Krisehåndteringsdirektivet (the European Recovery and Resolution Directive) i fransk lov, ha indirekte negativ påvirkning på Utstederen. Følgelig er investorer også utsatt for risikoen for at BNP Paribas S.A. ikke kan oppfylle sine forpliktelser i henhold til kontroll- og profittoverføringsavtalen - for eksempel i tilfelle det blir insolvent (illikvid/insuffisient) eller i tilfelle franske myndigheter fatter nye beslutninger eller iverksetter nye tiltak. Derfor, hvis det treffes løsningstiltak mot Garantisten, kan dette også med føre til at Warrantinnehavere taper kapitalen de investerte da de kjøpte Warrantene (**risiko for fullstendig tap**).

**Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for verdipapirene?**

**Ingen innskuddsgarantiordning**. Warrantene dekkes ikke av en innskuddsgarantiordning. **Investorer kan derfor risikere å tape hele den Investerte Kapitalen.**

***Risikoer forbundet med avkastningsprofilen:***

*Risikoer forbundet med avkastningsprofilen / avhengighet av Underliggende aktiva for* ***Constant Leverage Short Warranter (med ubegrenset varighet)***

Constant Leverage Short Warranter (med ubegrenset varighet) reflekterer lånefinansiert salg (leveraged sale) (kjent som korte posisjoner «short position») av de Underliggende aktiva de er knyttet til uttrykt ved den Relevante Short-kontantverdien. Den Relevante Short-kontantverdien er basert på en Leverage-komponent som representerer utviklingen/prestasjonen til de Underliggende aktiva multiplisert med det negative ved den konstante Leverage-faktoren. For Constant Leverage Short Warranter (med ubegrenset varighet) vil en negativ utvikling/prestasjon (dvs. typisk prisreduksjoner) hos de Underliggende aktiva vanligvis ha en gunstig effekt på Leverage-komponenten, mens en positiv utvikling/prestasjon hos de Underliggende aktiva (dvs. typisk prisøkninger) har generelt sett en ugunstig effekt på Leverage-komponenten, med prisendringer for de Underliggende aktiva som har en uforholdsmessig stor innvirkning på verdien av Constant Leverage Short Warranten (med ubegrenset varighet).

Gitt at ytelsen til en Constant Leverage Short Warrant (med ubegrenset varighet) beregnes for en periode på mer enn én dag på grunnlag av den daglige utviklingen/prestasjonen til de Underliggende aktiva og Finansieringskomponenten som er forsterket av Leverage-faktoren, kan ytelsen til Constant Leverage Short Warranten (med ubegrenset varighet) avvike vesentlig fra den samlede utviklingen/prestasjonen til de Underliggende aktiva i den samme perioden. Slike forskjeller kan oppstå både når prisen på de Underliggende aktiva reduseres eller øker jevnt, og når prisen på de Underliggende aktiva svinger, noe som potensielt kan føre til at utviklingen/prestasjonen til Constant Leverage Short Warranten (med ubegrenset varighet) er ugunstig for Warrantinnehaveren sammenlignet med utviklingen/prestasjonen til de Underliggende aktiva i løpet av den samme perioden. Spesielt kan Constant Leverage Short Warranten (med ubegrenset varighet) miste verdien selv om de Underliggende aktiva når nivået som de var ved begynnelsen av denne perioden ved slutten av denne perioden.

Risikoen for tap avgjøres i hovedsak av verdien av Leverage-faktoren: **jo høyere Leverage-faktoren er, desto større er risikoen**.

Avhengig av den Relevante Short-kontantverdien eller Referanseprisen for de Underliggende aktiva på Verdsettelsesdatoen, kan Innløsningsbeløpet bli vesentlig lavere enn kjøpesummen betalt for en Constant Leverage Short Warrant (med ubegrenset varighet) og kan bli så lavt som **null (0)** hvor det i så fall **IKKE** vil bli utbetalt noe. I et slikt tilfelle gir ikke Warranten noen avkastning, men medfører risiko for fullstendig tap av den Investerte Kapitalen eller et tap som tilsvarer hele kjøpesummen betalt for en Warrant (**fullstendig tap**).

**I denne sammenhengen bemerkes det at jo lavere den Relevante Short-kontantverdien er eller jo høyere Referanseprisen er på Verdsettelsesdatoen, desto lavere vil Innløsningsbeløpet bli.**

Hvis Tilbakestillingsterskelen som er spesifisert i de endelige vilkårene nås eller blir overgått, fastsettes en Tilbakestillingspris for de Underliggende aktiva i sammenheng med en Tilbakestillingsbegivenhet for Short-kontantverdien$_{(t)}$ som deretter brukes som den nye eller justerte prisen for de Underliggende aktiva for å fastsette den justerte Short-kontantverdien$_{(t)}$. På grunn av Leverage-komponenten i Constant Leverage Short Warranter (med ubegrenset varighet) relatert til utviklingen/prestasjonen av de Underliggende aktiva, har en negativ justering av Short-kontantverdien en uforholdsmessig stor innvirkning på verdien av Constant Leverage Short Warranter (med ubegrenset varighet). Dessuten, til tross for tilbakestillingsmekanismen, er det **en risiko for at Warrantinnehavere lider et fullstendig tap av sin Investerte Kapital**.

Utviklingen/prestasjonen til Constant Leverage Short Warranter (med ubegrenset varighet) justeres alltid for den (vanligvis matematisk negative) Finansieringskomponenten, noe som fører til at den faktiske utviklingen/prestasjonen blir lavere. Formålet med Finansieringskomponenten er å dekke utgiftene til Utstederen og/eller Beregningsagenten (f.eks. hedging-kostnader) og den inkluderer Administrasjonsgebyret. **Innløsningsbeløpet som betales til investorene reduseres følgelig av Finansieringskomponenten**. Beregningsagenten kan justere visse kostnadselementer som inngår i Finansieringskomponenten – spesifikt Hedging-kostnaden (forsterket med Leverage-faktoren), Administrasjonsavgiften (også forsterket med Leverage-faktoren) og Rentemarginen (forsterket, hvis aktuelt) – innenfor visse marginer. Marginen som hvert kostnadselement kan ligge innenfor fastsettes av Beregningsagenten ved utstedelse av Warranter. Jo lenger Constant Leverage Short Warranter (med ubegrenset varighet) beholdes, desto sterkere kan den negative effekten av Finansieringskomponenten bli og, avhengig av det

faktiske beløpet for det aktuelle kostnadselementet, **føre til en betydelig reduksjon av Innløsningsbeløpet** eller, i det ekstreme tilfellet, selv i et **fullstendig tap av den Investerte Kapitalen**.

***Risikoer forbundet med ubegrenset varighet:***

Warrantene har ikke en fast Oppgjørsdato og har følgelig ikke en fastsatt løpetid.

Warrantinnehaverne må, for å kunne gjøre Warrantrettighetene, som følger av vilkårene for Warrantene, gjeldende, utøve Warrantrettighetene på en bestemt Utøvelsesdato i tråd med prosedyren for slik utøvelse som er spesifisert i vilkårene for Warrantene. I henhold til vilkårene for Warrantene, vil Warrantinnehaveren deretter bli betalt et Innløsningsbeløp i Oppgjørsvalutaen. Dette beløpet avhenger hovedsakelig av utviklingen/prestasjonen på de Underliggende aktiva frem til den relevante Utøvelsesdatoen. Selv om Warrantinnehaveren har rett til å utøve Warranter på visse Utøvelsesdatoer, kan slike datoer være ugunstige for Warrantinnehaveren. Warrantinnehaveren må selv avgjøre hvorvidt og i hvilken grad utøvelsen av Warranten fører til en ulempe for Warrantinnehaveren.

Utstederen skal ha rett til å terminere Warrantene ved ordinær terminering i samsvar med vilkårene for Warrantene på en Ordinær Termineringsdato som spesifisert i vilkårene for Warrantene. I dette tilfellet mottar Warrantinnehaveren et beløp per Warrant som tilsvarer Innløsningsbeløpet fastsatt på den relevante Ordinære Termineringsdatoen og som skal betales i Oppgjørsvalutaen. Dette beløpet avhenger hovedsakelig av utviklingen til de Underliggende aktiva inntil den relevante Ordinære Termineringsdatoen. I henhold til vilkårene for Warrantene, kan Utstederen til og med ha en daglig rett til å terminere Warrantene. Investorene kan ikke regne med at de kan beholde Warrantene i ubegrenset tid og bli med på utviklingen av de Underliggende aktiva. Warrantene kan derfor bare representere rettigheter som er begrenset i tid, f.eks. ved ordinær terminering av Utstederen. Det er ikke sikkert at det vil være mulig å kompensere potensielle pristap med en etterfølgende økning i verdien av Warranten før Warranten termineres av Utstederen ved ordinær terminering. I tilfelle Utstederen terminerer Warrantene ved ordinær terminering, har ikke Warrantinnehaveren noen innvirkning på den gjeldende Ordinære Termineringsdatoen, som kan være ugunstig for Warrantinnehaveren. Hvis markedsforholdene er ugunstige på tidspunktet for ordinær terminering, dvs. hvis verdien av Warrantene har gått ned i forhold til prisen de ble kjøpt til, er det en risiko for betydelig tap, eller i verste fall også fullstendig tap av den Investerte Kapitalen.

***Markedsforstyrrelser:*** Risikoen for Warrantinnehavere er at forekomsten av en markedsforstyrrelse som beskrevet i vilkårene for Warrantene får en negativ effekt på Warrantenes verdi. Utbetaling av det respektive beløpet som skal utbetales kan også bli utsatt som følge av en markedsforstyrrelse.

***Justeringer, termineringsrisiko, reinvesteringsrisiko:*** Warrantinnehavere bærer risikoen for at Warrantene blir justert eller terminert av Utstederen i samsvar med vilkårene for Warrantene. I tilfelle Warrantene termineres, kan Termineringsbeløpet være betydelig lavere enn den totale kapitalen som er investert ved kjøp av Warrantene. Warrantinnehavere kan også risikere å lide et **fullstendig tap** av den Investerte Kapitalen. Warrantinnehavere bærer også risikoen for at ikke å kunne reinvestere mottatte beløp til like gunstige vilkår som gjelder for Warrantene (kjent som reinvesteringsrisiko).

***Markedsprisrisiko:*** Warrantinnehavere bærer risikoen forbundet med prising av Warrantene. For eksempel kan verdiutviklingen til de Underliggende aktiva, og dermed lønnsomheten til Warrantene i løpet av perioden, ikke forutses på kjøpstidspunktet.

***Likviditetsrisiko:*** Warrantinnehavere bærer risikoen for at det ikke er finnes et likvid sekundærmarked for handel med Warrantene og for ikke å kunne selge Warrantene på et bestemt tidspunkt eller til en bestemt pris.

**Risikoer knyttet til de Underliggende aktiva*:*** Warrantinnehavere eier ikke aksjene som benyttes som Underliggende aktiva. Ettersom avkastningen på Warrantene vil avhenge av hvordan det går med de Underliggende aktiva, bør Warrantinnehavere være oppmerksomme på at en investering i Warrantene kan være gjenstand for lignende risiko som en direkte investering i aksjene. Dette inkluderer risikoen som følge av svingninger i aksjekursen. Ytterligere risikoer er at det aktuelle selskapet kan bli insolvent (illikvid/insuffisient) og at konkursbehandling åpnes.

***Risikoer knyttet til potensielle interessekonflikter:*** Utstederen, Garantisten og selskaper tilknyttet disse kan ha interesser som står i konflikt med, eller ikke samsvarer med, Warrantinnehaverens interesser. Dette kan for eksempel skje i forbindelse med deres utførelse av andre funksjoner eller andre transaksjoner. Potensielle interessekonflikter kan ha en negativ innvirkning på Warrantenes verdi.

**Del D - Nøkkelinformasjon om tilbud om verdipapirer til allmennheten og/eller opptak til handel på regulert marked**

**Under hvilke forhold og tidspunkter kan investorer investere i dette verdipapiret?**

**Generelle vilkår, betingelser og forventet tidsplan for tilbudet**

Warrantene vil bli tilbudt av BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Paris, Frankrike, til interesserte investorer fra 19. november 2026 og utover. Tilbudet til offentligheten avsluttes ved utløpet av Prospektets gyldighet og/eller det gjeldende Grunnprospektet.

**Detaljer om opptak til handel på et regulert marked**

Warrantene vil ikke bli notert på noe regulert marked. Det er planlagt å søke om at Warrantene blir tatt opp til handel på det åpne markedet til Stuttgart, München og Hannover Stock Exchange(s).

Warrantene er planlagt å bli tatt opp til handel (tidligst) på 19. november 2026.

Utstederen kan, etter eget skjønn, vurdere å søke om at Warrantene blir tilleggsnotert og/eller tatt opp til handel på en eller flere markedsplasser. En slik tilleggsnotering og/eller -opptak til handel, hvis forfulgt, vil bli kunngjort ved en notifikasjon som vil inkludere den relevante markedsplassen(e).

Utstederen påtar seg ikke en rettslig forpliktelse med hensyn til opptak av Warrantene til handel eller til opprettholdelsen av et slikt opptak til handel som har trådt i kraft i løpet av løpetiden til Warrantene. Warranter kan bli suspendert fra handel og/eller avnotert fra markedsplassen(e) til enhver tid, i hvert tilfelle i henhold til gjeldende regler og bestemmelser for den relevante markedsplassen(e). Enhver suspensjon fra handel og/eller avnotering vil bli kunngjort ved en notifikasjon.

**Estimerte totale kostnader**

Investoren kan kjøpe Warranter til emisjonskursen eller kjøpesummen. Verken Utstederen eller Tilbyderen vil belaste investoren noen kostnader utover emisjonskursen eller kjøpesummen; Dette er imidlertid gjenstand for kostnader kjøperen kan pådra seg ved kjøp av Warranter fra banker eller offentlige sparebanker (*Sparkassen*) eller gjennom andre distribusjonskanaler eller den aktuelle verdipapirbørsen som verken Utstederen eller Tilbyderen kan uttale seg om.

Den opprinnelige emisjonskursen inkluderer oppstartskostnadene for hvert enkelt produkt det gjelder (som på datoen for de endelige vilkårene).

**Hvem er tilbyderen og/eller personen som ber om adgang til handel?**

Tilbyderen er BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (med forretningskontor på 20 boulevard des Italiens, Paris, 75009, Frankrike, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), et ansvarlig selskap i henhold til fransk lovgivning (S*ociété en Nom Collectif*), registrert i Frankrike og underlagt fransk lovgivning.

**Hvorfor produseres dette prospektet?**

Hovedformålet med tilbudet er å maksimere profitten. Utstederen vil bruke nettoprovenyet fra utstedelsen utelukkende til å sikre/hedge sine forpliktelser i henhold til Warrantene ovenfor Warrantinnehaverne.

# Podsumowanie

**Dział A – Wstęp i ostrzeżenia**

**Ostrzeżenia**

a) Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego Podstawowego.

b) Każda decyzja o inwestycji w odpowiednie Warranty powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu Emisyjnego Podstawowego.

c) Inwestorzy mogą stracić całość (strata całkowita) lub część zainwestowanego kapitału.

d) W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym skarżący inwestor (powód) może, zgodnie z prawem krajowym, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego, w tym wszelkich Uzupełnień i Ostatecznych Warunków Emisji, przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

e) Odpowiedzialność cywilna dotyczy spółki BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (**"Emitent"**), która jako Emitent Warrantów przyjęła odpowiedzialność za niniejsze Podsumowanie wraz z wszelkimi tłumaczeniami, oraz za osoby, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego Podstawowego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego Podstawowego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w odpowiednie Warranty.

f) **Inwestorzy mają zamiar nabyć produkt, który ma złożony charakter i może być trudny do zrozumienia.**

**Informacje wstępne**

| | |
|---|---|
| **Nazwa i numer identyfikacyjny papierów wartościowych:** | warranty Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania) powiązane z akcjami ( "**Warranty"**),<br>ISIN: / WKN: zob. tabela |
| **Wskazanie i dane kontaktowe Emitenta:** | Emitent ma siedzibę pod adresem Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt nad Menem, Niemcy. Jego identyfikator podmiotu prawnego (LEI) to 549300TS3U4JKMR1B479, a numer telefonu: +49 (0) 69 7193-0. |
| **Właściwy organ:** | Niemiecki Federalny Urząd Nadzoru Finansowego (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – **"Bafin"***). Adres Bafin (nadzór nad papierami wartościowymi): Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt nad Menem, Niemcy; numer telefonu: +49 (0) 228 41080. |
| **Data zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego:** | 20 października 2026 r. |

**Dział B – Najważniejsze informacje o Emitencie**

**Kto jest Emitentem papierów wartościowych?**

| | |
|---|---|
| **Domicyl i forma prawna:** | Siedzibą Emitenta jest Frankfurt nad Menem. Adres jego siedziby to Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt nad Menem, Niemcy.<br>Emitent jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) utworzoną w Niemczech zgodnie z prawem Niemiec, identyfikator podmiotu prawnego (LEI): 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Podstawowy przedmiot działalności:** | Emisja papierów wartościowych |
| **Znaczący akcjonariusze:** | Jedynym udziałowcem BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH jest BNP Paribas S.A., giełdowa spółka akcyjna ("*société anonyme*") utworzona zgodnie z prawem Francji. |
| **Wskazanie głównych dyrektorów zarządzających:** | Dyrektorami zarządzającymi Emitentem są *Grégoire Toublanc* i *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Wskazanie biegłych rewidentów:** | Spółka Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Monachium, Niemcy, została wyznaczona na biegłego rewidenta do badania rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2025 r. |

**Jakie są najważniejsze informacje finansowe dotyczące Emitenta?**

*Ujęte poniżej informacje finansowe zostały zaczerpnięte ze zbadanego rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2025 r. oraz niezbadanego półrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2026 r.*

**Tabela 1: Rachunek zysków i strat – nieudziałowe papiery wartościowe**

| | **Roczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2025 r. w EUR** | **Roczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2024 r. w EUR** | **Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2026 r. w EUR** | **Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2025 r. w EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Wynik ze zwykłej działalności | | | | |
| Straty skompensowane na mocy umowy o przeniesieniu zysków i strat (Pozostałe przychody operacyjne)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Pozostałe koszty operacyjne | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Zysk netto za rok obrotowy | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] W sprawozdaniach finansowych, aż do śródrocznych sprawozdań finansowych za rok 2025 włącznie, straty pokrywane na mocy umowy o podziale zysków i strat ujmowano w pozycji „pozostałe przychody operacyjne". Począwszy od rocznego sprawozdania finansowego za rok 2025 są one wykazywane jako odrębna pozycja

**Tabela 2: Bilans – nieudziałowe papiery wartościowe**

| | **Roczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2025 r. w EUR** | **Roczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2024 r. w EUR** | **Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2026 r. w EUR** |
|---|---|---|---|
| **Należności i inne aktywa** | | | |
| Należności od spółek powiązanych | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Pozostałe aktywa (aktywa / aktywa obrotowe) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Zobowiązania** | | | |
| Obligacje (pasywa/zobowiązania) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Pozostałe zobowiązania (pasywa/zobowiązania) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| Zadłużenie finansowe netto (zadłużenie długoterminowe powiększone o zadłużenie krótkoterminowe pomniejszone o środki pieniężne (gotówkę)) | 0 | 0 | 0 |

**Tabela 3: Rachunek przepływów pieniężnych – nieudziałowe papiery wartościowe**

| | **Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. w EUR** | **Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. w EUR** | **Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2026 r. w EUR** | **Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2025 r. w EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | - | - | - | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | - | - | - | - |

**Jakie są kluczowe obszary ryzyka właściwe dla Emitenta?**

**Posiadacze papierów wartościowych ponoszą ryzyko emitenta / ryzyko kredytowe:** Z zastrzeżeniem warunków Gwarancji wystawionej przez BNP Paribas S.A. jako Gwaranta, a obejmującej terminową wypłatę wszystkich kwot do zapłaty w związku z papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Emitenta, posiadacze papierów wartościowych są narażeni na ryzyko niezdolności Emitenta do wypełnienia swoich zobowiązań związanych z papierami wartościowymi, np. w razie jego niewypłacalności (utraty płynności / nadmiernego zadłużenia). Ewentualna niewypłacalność Emitenta może nawet skutkować utratą kapitału zainwestowanego przez inwestorów w nabycie papierów wartościowych (**ryzyko straty całkowitej**).

**Posiadacze papierów wartościowych ponoszą ryzyko niewykonania umowy o kontroli i odprowadzaniu zysku:** BNP Paribas S.A. oraz Emitent zawarli umowę o kontroli i odprowadzaniu zysku. Zgodnie z tą umową BNP Paribas S.A. jest w szczególności zobowiązana do wyrównania wszelkiej straty netto, jaką Emitent może inaczej wygenerować w roku obrotowym w okresie obowiązywania umowy o kontroli i odprowadzaniu zysku. W związku z tym inwestorzy, którzy zainwestowali w papiery wartościowe wyemitowane przez Emitenta, są narażeni na ryzyko niezdolności Emitenta do wypełnienia swoich zobowiązań wobec posiadaczy papierów wartościowych – w całości, w części lub w wymaganym terminie, w razie gdy BNP Paribas S.A. nie wypełni – w całości, w części lub w wymaganym terminie – swoich zobowiązań wobec Emitenta wynikających z umowy o kontroli i odprowadzaniu zysku. W takim przypadku posiadacze papierów wartościowych mogą utracić cały kapitał zainwestowany w chwili nabycia papierów wartościowych (**ryzyko straty całkowitej**).

**Dział C – Najważniejsze informacje o papierach wartościowych**

**Jakie są główne cechy papierów wartościowych?**

**Typ i forma papierów wartościowych**

Warranty są emitowane jako skrypt dłużny (ang. global note) w formie obligacji na okaziciela (*Inhaberschuldverschreibungen*) prawa niemieckiego, zgodnie z definicją w art. 793 niemieckiego kodeksu cywilnego (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*). Emitent zastrzega sobie prawo zastąpienia Warrantów emitowanych w formie skryptu dłużnegoh zgodnie z § 6 (3) niemieckiej Ustawy o Elektronicznych Papierach Wartościowych (*Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG*) elektronicznymi papierami wartościowymi o tej samej treści, zarejestrowanymi w centralnym rejestrze w rozumieniu § 4 (2) eWpG (**„Papiery Wartościowe w Centralnym Rejestrze"**). Emitent zastrzega sobie prawo do zastąpienia Papierów Wartościowych w Centralnym Rejestrze zgodnie z § 6 (2) eWpG papierami wartościowymi o tej samej treści emitowanymi w formie skryptu dłużnego.

Warranty są swobodnie zbywalne i nie podlegają żadnym ograniczeniom.

**Prawa związane z papierami wartościowymi**

Warranty nie są oprocentowane.

Warranty nie mają określonego terminu utrzymania i, zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów, mogą być umorzone przez Emitenta albo muszą zostać zrealizowane przez Posiadacza Warrantów w Dniu Wykonania.

*Wykup*

Zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów oraz, w szczególności, z zastrzeżeniem nadzwyczajnego umorzenia Warrantów, Emitent jest zobowiązany zapłacić Posiadaczowi Warrantów Kwotę Wykupu (zgodnie z opisem w części "Wypłata zwrotów" poniżej) w Walucie Rozliczenia i w Dniu Rozliczenia, w zależności od wyników odnośnego Instrumentu Bazowego. Kwota Wykupu może być niższa niż cena nabycia zapłacona za Warrant przez Posiadacza Warrantu.

*Wypłata zwrotów*

Kwota Wykupu za jeden Warrant zostanie wypłacona Posiadaczowi Warrantu w Walucie Rozliczenia najpóźniej w Dniu Rozliczenia.

***Dla Warrantów Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania):***

Kwota Wykupu ("**Kwota Wykupu**") na jeden Warrant Constant Leverage Short (z nieokreślonym czasem utrzymania) będzie stanowić odnośną Kwotę Pieniężną Short wyrażoną w Walucie Referencyjnej ("**Odnośna Kwota Pieniężna Short**"), która, jeżeli ma to zastosowanie, może być skonwertowana na Walutę Rozliczenia zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów, jeżeli Waluta Referencyjna i Waluta Rozliczenia nie są tożsame.

Odnośna Kwota Pieniężna Short będzie stanowić Kwotę Pieniężną Short obliczaną począwszy od Dnia Ustalenia (z wyłączeniem) w każdym Dniu Obliczenia Kwoty Pieniężnej ("**Kwota Pieniężna Short$_{(t)}$**") jako odnośnym Dniu Wykonania albo, w zależności od okoliczności, Dniu Umorzenia Zwyczajnego, a zatem, z zastrzeżeniem Zdarzenia Resetowania Kwoty Pieniężnej Short, Kwotę Pieniężną Short w bezpośrednio poprzedzającym Dniu Obliczenia Kwoty Pieniężnej ("**Kwota Pieniężna Short$_{(t-1)}$**") pomnożoną przez różnicę pomiędzy (i) 1 (słownie: jeden) oraz (ii) iloczynu (A) Współczynnika Dźwigni i (B) Wyniku Instrumentu Bazowego w Dniu Obliczenia Kwoty Pieniężnej$_{(t)}$, wynik ogólny powiększa się o, zazwyczaj matematycznie ujemny, Komponent Finansowy w Dniu Obliczenia Kwoty Pieniężnej$_{(t)}$. Kwota Pieniężna Short$_{(t)}$ jest co najmniej równa 0,5% Kwoty Pieniężnej Short$_{(t-1)}$:

**Kwota Pieniężna Short$_{(t)}$ = maks[Kwota Pieniężna Short$_{(t-1)}$ * (1 - Współczynnik Dźwigni * Wynik Instrumentu Bazowego$_{(t)}$) + Komponent Finansowy$_{(t)}$; 0,5 % * Kwota Pieniężna Short$_{(t-1)}$]**

gdzie Kwota Pieniężna **Short** w Dniu Ustalenia w Walucie Referencyjnej jest równa Początkowej Kwocie Pieniężnej **Short**.

Komponent Finansowy to kwota równa kosztom finansowania Emitenta i/lub Agenta Kalkulacyjnego, która jest brana pod uwagę w każdym Dniu Obliczenia Kwoty Pieniężnej$_{(t)}$ w którym jest obliczana Kwota Pieniężna **Short**$_{(t)}$, i która służy do pokrycia kosztów Emitenta i/lub Agenta Kalkulacyjnego (np. Kosztów Hedingu) oraz obejmuje Prowizję Administracyjną. Zasadniczo, Komponent Finansowy jest zwykle matematycznie ujemny i skutkuje redukcją Kwoty Wykupu płatnej inwestorowi oraz **redukcją wartości** Warrantu.

Kwota Wykupu jest zaokrąglana komercyjnie do drugiego miejsca po przecinku.

Jeżeli Kwota Wykupu jest równa **zeru (0)**, Kwota Wykupu wyniesie **zero (0)**.

*Ograniczenia praw z Warrantów*

Jeżeli w odniesieniu do Instrumentu Bazowego nastąpi Zdarzenie Korekty, Emitent może dokonać korekty Prawa z Warrantu zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów lub może umorzyć Warranty w drodze umorzenia nadzwyczajnego. Jeżeli dojdzie do umorzenia nadzwyczajnego zgodnie z powyższym mechanizmem, Emitent wypłaci Kwotę Wykupu w ciągu czterech Bankowych Dni Roboczych od powiadomienia o umorzeniu. W takim przypadku Kwota Wykupu może w pewnych okolicznościach być znacząco niższa niż cena nabycia zapłacona za Warrant i może nawet wynosić **zero (0)** (całkowita utrata Zainwestowanego Kapitału).

Zgodnie z Warunkami Emisji Warrantów, Emitent może również złożyć oświadczenie o umorzeniu Warrantów w Dniu Umorzenia Zwyczajnego. Jeżeli dojdzie do takiego Umorzenia Zwyczajnego, Posiadacz Warrantu będzie uprawniony do otrzymania Kwoty Wykupu w odnośnym Dniu Rozliczenia. W takim przypadku Kwota Wykupu może w pewnych okolicznościach być znacząco niższa niż cena nabycia zapłacona za Warrant i może nawet wynosić **zero (0)** (całkowita utrata Zainwestowanego Kapitału).

| **Data Emisji (data waluty)** | 23 listopada 2026 | **Dzień Obliczenia** | 18 listopada 2026 |
|---|---|---|---|

| **WKN i ISIN Warrantów/ Wielkość Emisji** | **Instrument Bazowy (akcja wraz z ISIN)** | **Rodzaj** | **Źródło Referencyjne** | **Giełda kontraktów futures** | **Początkowa Kwota Pieniężna Short w Walucie Referencyjnej** | **Próg Resetu (w %)** | **Współczynnik Dźwigni** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Akcja zwykła, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Akcja zwykła, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Akcja zwykła, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Akcja zwykła, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Akcja zwykła, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Akcja zwykła, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Akcja zwykła, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Akcja zwykła, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |

| WKN i ISIN Warrantów/ Wielkość Emisji | Instrument Bazowy (akcja wraz z ISIN) | Rodzaj | Źródło Referencyjne | Giełda kontraktów futures | Początkowa Kwota Pieniężna Short w Walucie Referencyjnej | Próg Resetu (w %) | Współczynnik Dźwigni |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Akcja zwykła, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Akcja zwykła, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Akcja zwykła, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Akcja zwykła, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**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. Planowane jest złożenie wniosku o dopuszczenie Warrantów do obrotu na rynku otwartym giełd w Stuttgarcie, Monachium i Hanowerze.

Warranty mają być dopuszczone do obrotu (najwcześniej) w dniu 19 listopada 2026.

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 wprowedzenia 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 (*société anonyme*) 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 2026 r. znaczącymi akcjonariuszami są Société Fédérale de Participations et d'Investissement („**SFPI**"), spółka akcyjna interesu publicznego działająca w imieniu rządu Belgii i posiadająca 5,70% zarejestrowanego kapitału zakładowego, spółka BlackRock Inc., która posiada 7,10% zarejestrowanego kapitału zakładowego, oraz Wielkie Księstwo Luksemburga, które posiada 1,20% zarejestrowanego kapitału zakładowego. Według najlepszej wiedzy BNPP żaden akcjonariusz poza SFPI i BlackRock Inc. nie posiada więcej niż 5,00% jej kapitału lub praw głosu. |
| **Wskazanie głównych dyrektorów zarządzających:** | Jean-Laurent Bonnafé, Dyrektor Generalny BNP Paribas S.A. |

**Jakie są najważniejsze informacje finansowe dotyczące Gwaranta?**

**Tabela 1: Rachunek zysków i strat**

| | 31 grudzień 2025 (zbadany) w mln EUR | 31 grudzień 2024 (zbadany) w mln EUR | Pierwsze półrocze 2026 (niezbadany) w mln EUR | Pierwsze półrocze 2025 (niezbadany) w mln EUR |
|---|---|---|---|---|
| Wynik odsetkowy (niezbadany) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Wynik z tytułu opłat i prowizji (niezbadany) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Wynik na instrumentach finansowych (niezbadany)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Przychody | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Koszt ryzyka | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Inne straty z tytułu ryzyka na instrumentach finansowych | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Wynik z działalności operacyjnej | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Zysk netto przypisany akcjonariuszom | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Zysk przypadający na jedną akcję (w EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[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 czerwiec 2026 (niezbadany) w mln EUR** | **31 grudzień 2024 (zbadany) w mln EUR** | **31 grudzień 2025 (zbadany) w mln EUR** |
|---|---|---|---|
| Aktywa ogółem (Grupa) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Dłużne papiery wartościowe | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| W tym średnio – długoterminowy Nadrzędny Dług Uprzywilejowany | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Dług podporządkowany | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Skonsolidowane pożyczki i należności od klientów | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Skonsolidowane depozyty od klientów | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Kapitał własny (udział Grupy) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Kredyty / należności wątpliwe | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Wskaźnik kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Łączny współczynnik kapitałowy | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Wskaźnik dźwigni obliczony zgodnie z obowiązującymi ramami regulacyjnymi | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Zbadane skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Gwaranta za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. oraz śródroczne sprawozdanie finansowe za okres półroczny zakończony w dniu 30 czerwca 2026 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 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 Warranty 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 $Short_{(t)}$, która jest następnie używana jako nowa lub skorygowana cena Instrumentu Bazowego w celu ustalenia skorygowanej Kwoty Pieniężnej $Short_{(t)}$. 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 Komponencie 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 odnośnego 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 odnośnym Dniu Umorzenia Zwyczajnego i płatną w Walucie Rozliczenia. Kwota ta zależy głównie od wyników Instrumentu Bazowego do odnośnego 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 zrekompensowanie 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:*** Posiadacze Warrantów nie są właścicielami akcji użytej jako Instrument Bazowy. Ponieważ kwota zwrotu z Warrantów zależy od wyników Instrumentu Bazowego, Posiadacze Warrantów powinni mieć na uwadze, że inwestycja w Warranty może się wiązać z podobnym ryzykiem, jak bezpośrednia inwestycja w akcję. Obejmuje to ryzyko wynikające z wahań ceny akcji. Dalsze rodzaje ryzyka to ryzyko utraty płynności przez odnośną spółkę oraz ryzyko wszczęcia postępowania upadłościowego obejmującego likwidację jej majątku.

***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 19 listopada 2026. 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. Planowane jest złożenie wniosku o dopuszczenie Warrantów do obrotu na rynku otwartym giełd w Stuttgarcie, Monachium i Hanowerze.

Warranty mają być dopuszczone do obrotu (najwcześniej) w dniu 19 listopada 2026.

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 wprowedzenia 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 osiągania 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:** | *Constant Leverage Short Warrants* (com termo ilimitado) indexado a ações (os "***Warrants***"),<br>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 *legal entity identifier* (LEI) é 549300TS3U4JKMR1B479 e o seu contacto telefónico é +49 (0) 69 7193-0. |
| **Autoridade competente:** | A Autoridade Federal Alemã de Supervisão Financeira (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "**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:** | 20 de outubro de 2026 |

**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.<br>O Emitente é uma sociedade comercial de responsabilidade limitada (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) constituída ao abrigo das leis da República Federal Alemã e o seu *legal entity identifier* (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 ("*société anonyme*") constituída ao abrigo das leis de França. |
| **Identidade dos principais administradores:** | Os principais administradores do Emitente são *Grégoire Toublanc* e *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identidade dos revisores oficiais de contas:** | 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 os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2025. |

**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 2024 e 31 de dezembro de 2025 e das demonstrações financeiras intercalares não auditadas para o semestre findo a 30 de junho de 2026.*

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

| | **Demonstrações financeiras anuais a 31 de dezembro de 2025 em EUR** | **Demonstrações financeiras anuais a 31 de dezembro de 2024 em EUR** | **Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2026 em EUR** | **Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2025 em EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Resultado das atividades ordinárias | | | | |
| Perdas compensadas ao abrigo de um acordo de transferência de resultados (Outros rendimentos operacionais)[1] | 2.605.425,67 | 1.604.912,41 | 1.963.031,91 | 1.722.258,24 |
| Outros encargos operacionais | -2.605.425,67 | -1.604.912,41 | -1.963.031,91 | -1.722.258,24 |
| Lucros operacionais líquidos | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| anuais | | | | |

[1] Até às demonstrações financeiras intercalares de 2025, inclusive, as perdas compensadas ao abrigo do contrato de transferência de lucros e perdas eram reconhecidas na rubrica de outros rendimentos operacionais. A partir das demonstrações financeiras anuais de 2025, estas perdas são apresentadas numa rubrica autónoma.

**Tabela 2: Balanço – valores mobiliários não representativos de capital**

| | **Demonstrações financeiras anuais a 31 de dezembro de 2025 em EUR** | **Demonstrações financeiras anuais a 31 de dezembro de 2024 em EUR** | **Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2026 em EUR** |
|---|---|---|---|
| **Montantes a receber e outros ativos** | | | |
| Montantes a receber de sociedades coligadas | 476.888.218,72 | 330.299.723,79 | 478.762.000,00 |
| Outros ativos (ativos/ativos correntes) | 10.445.373.047,09 | 7.880.268.493,48 | 11.406.805.966,64 |
| **Passivo** | | | |
| Obrigações (responsabilidades/montantes a pagar) | 6.905.487.473,08 | 4.767.381.596,04 | 6.398.029.458,27 |
| Outras obrigações (responsabilidades/montantes a pagar) | 4.016.773.792,73 | 3.443.186.621,23 | 5.487.538.508,37 |
| 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 2025 em EUR** | **Para o período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2024 em EUR** | **Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2026 em EUR** | **Demonstrações financeiras intercalares a 30 de junho de 2025 em EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Fluxos de caixa líquidos de atividades operacionais | -225.370,80 | 224.895,80 | 246.942,54 | -185.190,04 |
| 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 estatuído 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 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***$_{(t-1)}$:

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

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)** | 23 de novembro de 2026 | **Data de Determinação** | 18 de novembro de 2026 |

| WKN e ISIN dos Warrants/ Volume da Emissão | Subjacente (Ações com ISIN) | Tipo de Opção | Fonte de Referência | Bolsa de Futuros (Futures) | Initial Cash Value Short na Moeda de Referência | Limiar de Redefinição (em %) | Efeito de Alavancagem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2.000.000 | Zalando SE, Ação ordinária, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1.000.000 | Air France - KLM SA, Ação ordinária, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5.000.000 | Advanced Micro Devices Inc, Ação ordinária, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5.000.000 | The Coca-Cola Co, Ação ordinária, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1.000.000 | Ageas SA/NV, Ação ordinária, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1.000.000 | Colruyt SA, Ação ordinária, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1.000.000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Ação ordinária, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1.000.000 | mBank SA, Ação ordinária, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |

| WKN e ISIN dos Warrants/ Volume da Emissão | Subjacente (Ações com ISIN) | Tipo de Opção | Fonte de Referência | Bolsa de Futuros (Futures) | Initial Cash Value Short na Moeda de Referência | Limiar de Redefinição (em %) | Efeito de Alavancagem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1.000.000 | AppLovin Corp, Ação ordinária, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1.000.000 | Constellation Brands Inc, Ação ordinária, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1.000.000 | Constellation Energy Corp, Ação ordinária, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1.000.000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Ação ordinária, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**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, Munique e Hannover.

Os *Warrants* destinam-se a ser admitidos à negociação (o mais cedo possível) a partir de 19 de novembro de 2026.

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 *(société anonyme*) 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 2026, 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 5,70% do capital social escriturado, BlackRock Inc., que é titular de 7,10% do capital social escriturado, e o Grão Ducado de Luxemburgo, que é titular de 1,20% do capital social escriturado. Tanto quanto é do conhecimento do BNPP, nenhum acionista para além da SFPI e da BlackRock Inc. detém mais de 5,00% 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. |

**Qual é a informação financeira fundamental relativa ao Garante?**

**Tabela 1: Demonstração de resultados**

| | 31 de dezembro de 2025 (auditado) em milhões de EUR | 31 de dezembro de 2024 (auditado) em milhões de EUR | Primeiro semestre de 2026 (não auditado) em milhões de EUR | Primeiro semestre de 2025 (não auditado) em milhões de EUR |
|---|---|---|---|---|
| Rendimento líquido de juros (não auditado) | 21.203 | 19.524 | 11.510 | 9.879 |
| Rendimento líquido de taxas e comissões (não auditado) | 11.705 | 10.701 | 6.217 | 5.349 |
| Ganhos líquidos em instrumentos financeiros (não auditado)[1] | 11.575 | 11.833 | 7.087 | 6.964 |
| Receitas | 51.223 | 48.831 | 28.147 | 25.541 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Custo do risco | (3.350) | (2.999) | (1.871) | (1.650) |
| Outras perdas líquidas por risco em instrumentos financeiros | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Resultado operacional | 16.296 | 15.437 | 9.236 | 8.287 |
| Resultado líquido atribuível aos acionistas | 12.225 | 11.688 | 7.562 | 6.209 |
| Resultados por ação (em EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[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 junho de 2026 (não auditado) em milhões de EUR** | **31 de dezembro de 2024 (auditado) em milhões de EUR** | **31 de dezembro de 2025 (auditado) em milhões de EUR** |
|---|---|---|---|
| Ativo total (Grupo) | 3.083.819 | 2.704.908 | 2.792.981 |
| Títulos de dívida | 333.741 | 302.237 | 302.391 |
| Dos quais Senior Preferred de médio-longo prazo | N/A | 119.370 | 137.649 |
| Dívida subordinada | 36.965 | 32.615 | 35.289 |
| Empréstimos consolidados e montantes a receber de clientes | 939.369 | 900.141 | 897.358 |
| Depósitos consolidados de clientes | 1.161.001 | 1.034.857 | 1.075.564 |
| Capital Próprio (do Grupo) | 131.922 | 128.137 | 125.513 |
| Empréstimos duvidosos/responsabilidade bruta em curso | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Rácio de fundos próprios principais de nível 1 (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Rácio de fundos próprios totais | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Rácio de alavancagem calculado de acordo com o quadro regulamentar aplicável | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

As demonstrações financeiras anuais consolidadas auditadas do Garante para os anos findos a 31 de dezembro de 2024 e a 31 de dezembro de 2025 e o relatório financeiro intercalar para o período de seis meses findos a 30 de Junho de 2026 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 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* conduz 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: O***s 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:** Os Portadores do *Warrant* não são titulares da ação utilizada como Subjacente. Uma vez que o montante do reembolso dos *Warrants* depende do desempenho dos Subjacentes, os Portadores do *Warrant* devem ter em conta que um investimento nos *Warrants* pode, portanto, expô-los a um risco semelhante ao de um investimento direto em ações. Estes incluem os riscos emergentes das flutuações do preço da ação. Outros riscos são aqueles relacionados com a empresa relevante tornar-se ilíquida e com a abertura de processos de insolvência sobre os seus ativos.

***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 19 de novembro de 2026. 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, Munique e Hannover.

Os *Warrants* destinam-se a ser admitidos à negociação (o mais cedo possível) a partir de 19 de novembro de 2026.

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.

**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*.

# Rezumat

**Secțiunea A – Introducere și atenţionări**

**Atenţionări**

a) Prezentul Rezumat trebuie citit ca o introducere la Prospectul de Bază.

b) Orice decizie de a investi în Warranturile relevante trebuie să se bazeze pe o analiză a Prospectului de Bază în ansamblu de către investitor.

c) Investitorii pot pierde integral (pierdere totală) sau parțial capitalul investit.

d) În cazul în care o cerere referitoare la informațiile conținute în Prospectul de Bază este introdusă în fața unei instanțe, investitorul reclamant ar putea, în conformitate cu legislația națională, să suporte costurile de traducere a Prospectului de Bază, inclusiv a oricăror suplimente și a Termenilor Finali, înainte de inițierea procedurii judiciare.

e) Răspunderea civilă revine BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH („**Emitentul**"), care, în calitate de Emitent al Warranturilor, și-a asumat responsabilitatea pentru acest Rezumat, inclusiv pentru orice traduceri, sau persoanele care au prezentat acest Rezumat, inclusiv orice traduceri ale acestuia, dar numai în cazul în care Rezumatul este înșelător, inexact sau inconsistent atunci când este citit împreună cu celelalte părți ale Prospectului de Bază sau în cazul în care, atunci când este citit împreună cu celelalte părți ale Prospectului de Bază, nu furnizează informații esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în Warranturile relevante.

f) **Investitorii sunt pe punctul de a achiziționa un produs care nu este simplu și poate fi dificil de înțeles.**

**Informații introductive**

| | |
|---|---|
| **Denumirea și numărul de identificare al valorilor mobiliare:** | Warranturi Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) având ca activ suport acțiuni („**Warranturi**"),<br>ISIN: / WKN: a se vedea tabelul |
| **Identitatea și datele de contact ale Emitentului:** | Emitentul are sediul social la adresa Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Germania. Identificatorul său de persoană juridică (LEI) este 549300TS3U4JKMR1B479, iar numărul său de telefon este +49 (0) 69 7193-0 |
| **Autoritatea competentă:** | Autoritatea Federală Germană de Supraveghere Financiară (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – „Bafin"). Adresa sediului social al Bafin (supravegherea valorilor mobiliare) este Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germania, iar numărul de telefon este +49 (0) 228 41080. |
| **Data aprobării Prospectului de Bază:** | 20 octombrie 2026 |

**Secțiunea B – Informații esenţiale privind Emitentul**

**Cine este Emitentul valorilor mobiliare?**

| | |
|---|---|
| **Sediul social și forma juridică:** | Emitentul are sediul social în Frankfurt pe Main. Adresa sa este Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt pe Main, Germania.<br>Emitentul este o societate cu răspundere limitată (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) constituită în Germania în conformitate cu legislația germană, iar codul său de identificare a persoanei juridice (LEI) este 549300TS3U4JKMR1B479. |
| **Activități principale:** | Emiterea de valori mobiliare |
| **Acționari principali:** | Singurul acționar al BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH este BNP Paribas S.A., o societate pe acțiuni listată la bursă („*société anonyme*") constituită în conformitate cu legislația franceză. |
| **Identitatea directorilor generali esenţiali:** | Directorii executivi ai Emitentului sunt *Grégoire Toublanc* și *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identitatea auditorilor statutari:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz nr. 4, 81669, München, Germania, a fost numită auditor statutar pentru situațiile financiare anuale auditate ale Emitentului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2025. |

**Care sunt informațiile financiare esenţiale referitoare la Emitent?**

*Informațiile financiare prezentate mai jos au fost preluate din situațiile financiare anuale auditate ale Emitentului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2025 și din situațiile financiare interimare auditate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026.*

***Tabelul 1: Contul de profit și pierdere - valori mobiliare, altele decât titlurile de capital***

| | **Situații financiare anuale la 31 decembrie 2025 în EUR** | **Situații financiare anuale la 31 decembrie 2024 în EUR** | **Situații financiare interimare la 30 iunie 2026 în EUR** | **Situații financiare interimare la 30 iunie 2025 în EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Rezultatul activităților obișnuite | | | | |
| Compensarea pierderilor în temeiul unui contract de transfer al profitului și pierderilor (Alte venituri din exploatare)[1] | 2.605.425,67 | 1.604.912,41 | 1.963.031,91 | 1.722.258,24 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Alte cheltuieli operaționale | -2.605.425,67 | -1.604.912,41 | -1.963.031,91 | -1.722.258,24 |
| Profitul net al anului | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Până la situațiile financiare interimare aferente anului 2025 inclusiv, pierderile compensate în temeiul contractului de transfer al profitului și pierderilor au fost recunoscute în cadrul altor venituri operaționale. Începând cu situațiile financiare anuale aferente anului 2025, acestea sunt prezentate ca element distinct.

***Tabelul 2: Bilanț - valori mobiliare, altele decât titlurile de capital***

| | **Situații financiare anuale la 31 decembrie 2025 în EUR** | **Situații financiare anuale la 31 decembrie 2024 în EUR** | **Situații financiare interimare la 30 iunie 2026 în EUR** |
|---|---|---|---|
| **Creanțe și alte active** | | | |
| Creanțe de la societăți afiliate | 476.888.218,72 | 330.299.723,79 | 478.762.000,00 |
| Alte active (active/active circulante) | 10.445.373.047,09 | 7.880.268.493,48 | 11.406.805.966,64 |
| **Pasive** | | | |
| Obligațiuni (pasive/datorii) | 6.905.487.473,08 | 4.767.381.596,04 | 6.398.029.458,27 |
| Alte pasive (pasive/datorii) | 4.016.773.792,73 | 3.443.186.621,23 | 5.487.538.508,37 |
| Datorie financiară netă (datorie pe termen lung plus datorie pe termen scurt minus numerar) | 0 | 0 | 0 |

***Tabelul 3: Situația fluxurilor de trezorerie – valori mobiliare, altele decât titlurile de capital***

| | **Pentru perioada 1 ianuarie - 31 decembrie 2025 în EUR** | **Pentru perioada 1 ianuarie - 31 decembrie 2024 în EUR** | **Situații financiare interimare la 30 iunie 2026 în EUR** | **Situații financiare interimare la 30 iunie 2025 în EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Fluxuri nete de numerar din activități operaționale | -225.370,80 | 224.895,80 | 246.942,54 | -185.190,04 |
| Fluxuri nete de numerar din activități de finanțare | - | - | - | - |
| Fluxuri nete de numerar din activități de investiții | - | - | - | - |

**Care sunt principalele riscuri specifice Emitentului?**

**Deținătorii de valori mobiliare suportă riscul Emitentului/riscul de credit:** Sub rezerva Garanției furnizate de BNP Paribas S.A. în calitate de Garant pentru plata la scadență a tuturor sumelor care trebuie plătite în temeiul valorilor mobiliare emise de Emitent, deținătorii de valori mobiliare sunt expuși riscului ca Emitentul să nu își poată îndeplini obligațiile care îi revin în temeiul valorilor mobiliare, de exemplu în cazul în care acesta devine insolvabil (nelichidă / supraîndatorat). Dacă Emitentul devine insolvabil, acest lucru poate duce chiar la pierderea de către deținătorii de valori mobiliare a capitalului pe care l-au investit la achiziționarea valorilor mobiliare (**risc de pierdere totală**).

**Deținătorii de valori mobiliare suportă riscul neîndeplinirii acordului de control și transfer al profitului:** Există un acord de control și transfer al profitului între BNP Paribas S.A. și Emitent. În temeiul acestui acord, BNP Paribas S.A. are, în special, obligația de a compensa orice pierdere netă pe care Emitentul ar putea să o genereze într-un exercițiu financiar pe durata acordului de control și transfer al profitului. Investitorii care au investit în valori mobiliare emise de Emitent sunt, prin urmare, expuși riscului ca Emitentul să nu își poată îndeplini deloc obligațiile față de deținătorii de valori mobiliare sau să nu le poată îndeplini complet sau la timp dacă BNP Paribas S.A. nu își îndeplinește deloc obligațiile față de Emitent în temeiul acordului de control și transfer de profit sau nu le îndeplinește complet sau la timp. În acest caz, deținătorii de valori mobiliare pot pierde întregul capital investit la achiziționarea valorilor mobiliare (**risc de pierdere totală**).

**Secțiunea C – Informații esenţiale privind valorile mobiliare**

**Care sunt principalele caracteristici ale valorilor mobiliare?**

**Tipul și forma valorilor mobiliare**

Warranturile sunt emise prin intermediul unei note *(note globale)* sub formă de obligațiuni la purtător (Inhaberschuldverschreibungen) în conformitate cu legislația germană, astfel cum este definită în secțiunea 793 din Codul civil german (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*). Emitentul își rezervă dreptul de a înlocui Warranturile emise prin intermediul unei note globale în conformitate cu § 6 (3) din Legea germană privind valorile mobiliare electronice (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – eWpG*) cu valori mobiliare electronice cu același conținut și înregistrate într-un registru central în sensul § 4 (2) eWpG (**„Valori mobiliare din Registrul Central”**). Emitentul își rezervă dreptul de a înlocui valorile mobiliare din registrul central în conformitate cu § 6 (2) eWpG cu valori mobiliare cu același conținut emise prin intermediul unei note globale.

Warranturile sunt liber transferabile și nu sunt supuse niciunei restricții.

**Drepturi aferente valorilor mobiliare**

Warranturile nu sunt purtătoare de dobândă.

Warranturile nu au o durată fixă și, în conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor, pot fi reziliate de Emitent sau trebuie exercitate de Deținătorul de Warrant la Data de Exercitare.

*Răscumpărare*

În conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor și, în special, sub rezerva unei rezilieri în situaţii extraordinare a Warranturilor, Emitentul este obligat să plătească Deținătorului de Warrant o Sumă de Răscumpărare (așa cum este descrisă în secțiunea „Plata randamentelor” de mai jos) în Moneda de Decontare la Data de Decontare, în funcție de performanța Activului Suport respectiv. Suma de Răscumpărare poate fi mai mică decât prețul de achiziție plătit de Deținătorii de Warranturi pentru Warrant.

*Plata randamentelor*

Suma de Răscumpărare per Warrant va fi plătită Deținătorului de Warrant în Moneda de Decontare cel târziu la Data de Decontare.

***Pentru Warranturile Short* cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată):**

Suma de Răscumpărare („**Suma de Răscumpărare**") per Warrant Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) va fi Valoarea Short în Numerar relevantă determinată în Moneda de Referință **(„Valoarea Short în Numerar Relevantă**"), care, dacă este cazul, poate fi convertită în Moneda de Decontare în conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor, în cazul în care Moneda de Referință și Moneda de Decontare nu sunt aceleași.

Valoarea Short în Numerar Relevantă va fi Valoarea Short în Numerar determinată de la Data de Determinare (exclusiv) la fiecare Dată de Calcul a Valorii în Numerar **(„Valoarea Short în Numerar$_{(t)}$**") la Data de Exercitare relevantă sau, după caz, la Data de Reziliere în situaţii normale și, prin urmare, sub rezerva oricărui Eveniment de Resetare a Valorii Short în Numerar, Valoarea Short în Numerar la Data de Calcul a Valorii în Numerar imediat anterioară **(denumită „Valoarea Short în Numerar$_{(t-1)}$**") înmulțită cu diferența dintre (i) 1 (în litere: unu) și (ii) produsul dintre (A) Factorul de Levier și (B) Performanța Activului Suport la Data de Calcul a Valorii în Numerar $_{(t)}$, rezultatul global fiind majorat cu Componenta de Finanțare, care este de obicei negativă din punct de vedere matematic, la Data de Calcul a Valorii în Numerar $_{(t)}$. Valoarea Short în Numerar $_{(t)}$ este cel puțin egală cu 0,5% din Valoarea Short în Numerar$_{(t-1)}$:

**Valoarea Short în Numerar$_{(t)}$ = max[Valoarea Short în Numerar$_{(t-1)}$ * (1 - Factorul de Levier * Performanța Activului Suport$_{(t)}$) + Componenta de Finanțare$_{(t)}$; 0,5 % * Valoarea Short în Numerar$_{(t-1)}$]**

unde Valoarea **Short** în Numerar la Data Determinării în Moneda de Referință este egală cu Valoarea **Short** Inițială în Numerar.

Componenta de Finanțare este suma egală cu costurile de finanțare ale Emitentului și/sau ale Agentului de Calcul, care este luată în considerare la fiecare Dată de Calcul a Valorii în Numerar$_{(t)}$ la determinarea Valorii **Short** în Numerar$_{(t)}$ și care servește la acoperirea cheltuielilor Emitentului și/sau ale Agentului de Calcul (de exemplu, Costul de Hedging) și include Comisionul de Administrare. În general, Componenta de Finanțare este de obicei negativă din punct de vedere matematic și, prin urmare, va reduce Suma de Răscumpărare plătibilă investitorului și va reduce valoarea Warrantului.

Suma de Răscumpărare va fi rotunjită comercial la a doua zecimală.

Dacă Suma de Răscumpărare este egală cu **zero (0)**, Suma de Răscumpărare va fi **zero (0)**.

***Limitări ale drepturilor aferente Warranturilor***

În cazul în care a avut loc un Eveniment de Ajustare în legătură cu Activul Suport, Emitentul poate avea dreptul să ajusteze Dreptul de Warrant în conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor sau să rezilieze Warranturile prin reziliere în situaţii extraordinare. În cazul unei rezilieri în situaţii extraordinare, astfel cum este menționat anterior, Emitentul va plăti Suma de Reziliere în termen de patru Zile Lucrătoare Bancare de la notificarea rezilierii. În acest caz, Suma de Reziliere poate fi semnificativ mai mică decât prețul de achiziție plătit pentru Warrant și poate fi chiar **zero (0)** (pierderea totală a Capitalului Investit).

În conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor, Emitentul are, de asemenea, dreptul să notifice rezilierea Warranturilor în situaţii normale la o Dată de Reziliere în situaţii normale. În cazul unei astfel de rezilieri în situaţii normale, Deținătorul de Warrant va avea dreptul să primească o Sumă de Răscumpărare la Data de Decontare relevantă. În acest caz, Suma de Reziliere poate fi semnificativ mai mică decât prețul de achiziție plătit pentru Warrant și poate fi chiar **zero (0)** (pierderea totală a Capitalului Investit).

| **Data emiterii (data valutei)** | 23 noiembrie 2026 | **Data de Determinare** | 18 noiembrie 2026 |
|---|---|---|---|

| **WKN și ISIN ale Warranturilor/ Dimensiunea emisiunii** | **Activ Suport (Acțiune cu ISIN)** | **Tip** | **Sursa de Referință** | **Bursa de contracte futures** | **Valoarea Short Inițială în Numerar în Moneda de Referință** | **Prag de Resetare (în %)** | **Factor de Levier** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2.000.000 | Zalando SE, Acțiune Ordinară, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1.000.000 | Air France - KLM SA, Acțiune Ordinară, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5.000.000 | Advanced Micro Devices Inc, Acțiune Ordinară, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5.000.000 | The Coca-Cola Co, Acțiune Ordinară, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1.000.000 | Ageas SA/NV, Acțiune Ordinară, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1.000.000 | Colruyt SA, Acțiune Ordinară, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1.000.000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Acțiune Ordinară, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1.000.000 | mBank SA, Acțiune Ordinară, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1.000.000 | AppLovin Corp, Acțiune Ordinară, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |

| WKN și ISIN ale Warranturilor/ Dimensiunea emisiunii | Activ Suport (Acțiune cu ISIN) | Tip | Sursa de Referință | Bursa de contracte futures | Valoarea Short Inițială în Numerar în Moneda de Referință | Prag de Resetare (în %) | Factor de Levier |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1.000.000 | Constellation Brands Inc, Acțiune Ordinară, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1.000.000 | Constellation Energy Corp, Acțiune Ordinară, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1.000.000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Acțiune Ordinară, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**Statut:**

Warranturile constituie datorii directe și nesubordonate ale Emitentului, pentru care Emitentul nu a furnizat garanții. Warranturile au rang egal în ceea ce privește dreptul de plată între ele și cu orice alte datorii prezente și viitoare negarantate și nesubordonate ale Emitentului, cu excepția datoriilor cu rang superior în temeiul legii imperative.

**Unde vor fi tranzacționate valorile mobiliare?**

N/A. Warranturile nu vor fi listate pe nicio piață reglementată. Se intenționează solicitarea admiterii Warranturilor la tranzacționare pe piața liberă a Bursei(lor) de Valori din Stuttgart, München și Hanovra.

Se intenționează admiterea la tranzacționare a Warranturilor (cel mai devreme) la 19 noiembrie 2026.

Emitentul poate, la propria discreție, să ia în considerare solicitarea listării și/sau admiterii la tranzacționare a Warranturilor pe una sau mai multe piețe de tranzacționare suplimentare. Orice astfel de listare și/sau admitere la tranzacționare suplimentară, dacă se realizează, va fi anunțată printr-o notificare, care va include piața (piețele) de tranzacționare relevante.

Emitentul nu își asumă nicio obligație legală cu privire la includerea Warranturilor la tranzacționare sau menținerea oricărei includeri la tranzacționare care ar fi putut intra în vigoare pe toată durata de valabilitate a acestora. Warranturile pot fi suspendate de la tranzacționare și/sau delistate de la locul (locurile) de tranzacționare în orice moment, în fiecare caz în conformitate cu normele și reglementările aplicabile ale locului (locurilor) de tranzacționare relevant(e). Orice suspendare de la tranzacționare și/sau delistare va fi anunțată printr-o notificare.

**Există vreo garanţie aferentă valorilor mobiliare?**

BNP Paribas S.A., Paris, Franța, (denumită în continuare „**Garantul**") a furnizat o garanție necondiționată și irevocabilă (denumită în continuare „**Garanția**") pentru plata la termen a tuturor sumelor care trebuie plătite în conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor, dacă și imediat ce plata respectivă ar fi scadentă în conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor.

**Cine este Garantul valorilor mobiliare?**

| | |
|---|---|
| **Sediu social și forma juridică:** | Garantul este o societate pe acțiuni (société anonyme) constituită în Franța în conformitate cu legislația franceză, iar codul său de identificare a persoanei juridice (LEI) este R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. Adresa sediului principal este 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, Franța. |
| **Activități principale:** | Conform propriei evaluări, BNP Paribas S.A. este una dintre cele mai mari bănci din Franța și are sucursale și filiale pe toate piețele importante. |
| **Acționari principali:** | La 30 iunie 2026, acționarii principali sunt Société Fédérale de Participations et d'Investissement („**SFPI**"), o societate anonimă de interes public care acționează în numele Guvernului Belgiei și deține 5,70% din capitalul social înregistrat, care deține 7,10% din capitalul social înregistrat, și Marele Ducat al Luxemburgului, care deține 1,20% din capitalul social înregistrat. După cunoștințele BNPP, niciun alt acționar, în afară de SFPI și BlackRock Inc., nu deține mai mult de 5,00% din capitalul său sau din drepturile de vot. |
| **Identitatea directorilor generali esenţiali:** | Jean-Laurent Bonnafé, director general al BNP Paribas S.A. |

**Care sunt informațiile financiare esenţiale privind Garantul?**

**Tabelul 1: Contul de venituri și cheltuieli**

| | 31 decembrie 2025 (auditat) în milioane EUR | 31 decembrie 2024 (auditat) în milioane EUR | Primul semestru al anului 2026 (neauditat) în milioane EUR | Primul semestru al anului 2025 (neauditat) în milioane EUR |
|---|---|---|---|---|
| Venituri nete din dobânzi (neauditate) | 21.203 | 19.524 | 11.510 | 9.879 |
| Venituri nete din comisioane și taxe (neauditate) | 11.705 | 10.701 | 6.217 | 5.349 |
| Câștig net din instrumente financiare (neauditat)[1] | 11.575 | 11.833 | 7.087 | 6.964 |
| Venituri | 51.223 | 48.831 | 28.147 | 25.541 |
| Costul riscului | (3.350) | (2.999) | (1.871) | (1.650) |
| Alte pierderi nete din riscuri asociate instrumentelor financiare | (203) | (202) | (344) | (115) |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Venituri din exploatare | 16.296 | 15.437 | 9.236 | 8.287 |
| Venit net atribuibil acționarilor | 12.225 | 11.688 | 7.562 | 6.209 |
| Câștigul pe acțiune (în EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] Suma câștigului net din instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, câștigul net din instrumente financiare la valoarea justă prin capitaluri proprii, câștigul net din active financiare derecunoscute la cost amortizat.

**Tabelul 2: Bilanț**

| | **30 iunie 2026 (neauditat) în milioane EUR** | **31 decembrie 2024 (auditat) în milioane EUR** | **31 decembrie 2025 (auditat) în milioane EUR** |
|---|---|---|---|
| Total active (Grup) | 3.083.819 | 2.704.908 | 2.792.981 |
| Titluri de creanță | 333.741 | 302.237 | 302.391 |
| Din care pe termen mediu și lung Senior Preferred | N/A | 119.370 | 137.649 |
| Datorii subordonate | 36.965 | 32.615 | 35.289 |
| Împrumuturi consolidate și creanțe de la clienți | 939.369 | 900.141 | 897.358 |
| Depozite consolidate de la clienți | 1.161.001 | 1.034.857 | 1.075.564 |
| Capitaluri proprii (partea Grupului) | 131.922 | 128.137 | 125.513 |
| Credite neperformante/solduri brute restante | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Rata fondurilor proprii de nivel 1 (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Rata capitalului total | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Rata de îndatorare calculată în conformitate cu cadrul de reglementare aplicabil | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Situațiile financiare consolidate auditate ale Garantului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2025 și raportul financiar intermediar pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

**Care sunt principalele riscuri specifice Garantului?**

***Riscul de insolvență/riscul de lichiditate aferent Garantului:*** Datorită Garanției potențiale furnizate de BNP Paribas S.A. și acordului de control și transfer al profitului încheiat între Emitent și Garant, investitorii suportă indirect și riscul de insolvență și riscul de lichiditate aferent Garantului. Activitatea Garantului în calitatea sa de grup financiar internațional este caracterizată de șapte riscuri principale (riscul de credit, riscul de contrapartidă și riscul de securitizare în portofoliul bancar; riscul operațional; riscul de piață; riscul de lichiditate și de refinanțare; riscurile asociate mediului economic și de piață general; riscul de reglementare; riscurile asociate creșterii BNPP în mediul său actual). În cazul în care Garantul devine insolvabil, acest lucru poate duce chiar la pierderea de către Deținătorii de Warranturi a capitalului investit pentru achiziționarea Warranturilor (**risc de pierdere totală**).

***Măsuri de rezoluție în legătură cu Garantul:*** În plus, măsurile luate în Franța în legătură cu BNP Paribas S.A. (în calitatea sa de parte contractantă obligată să plătească despăgubiri în temeiul acordului de control și transfer de profit în vigoare) sau cu Grupul BNP Paribas, în conformitate cu transpunerea Directivei Europene privind Redresarea și Rezoluția în legislația franceză, pot avea efecte negative indirecte asupra Emitentului. În consecință, investitorii sunt expuși și riscului ca BNP Paribas S.A. să nu își poată îndeplini obligațiile în temeiul acordului de control și transfer de profit – de exemplu, în cazul în care devine insolvabilă (nelichidă/supraîndatorată) sau în cazul în care autoritățile dispun măsuri de rezoluție în temeiul legislației franceze. Prin urmare, dacă se iau măsuri de rezoluție împotriva Garantului, acest lucru poate duce chiar la pierderea de către Deținătorii de Warranturi a capitalului investit pentru achiziționarea Warranturilor (**risc de pierdere totală**).

**Care sunt principalele riscuri specifice valorilor mobiliare?**

**Nu există un sistem de garantare a depozitelor.** Warranturile nu sunt acoperite de un sistem de garantare a depozitelor. **Prin urmare, investitorii pot suferi o pierdere totală a Capitalului Investit.**

***Riscuri asociate profilului de rentabilitate:***

*Riscuri legate de profilul de rentabilitate / Dependența de Activul Suport în cazul* ***Warranturilor Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată)***

Warranturile Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) reflectă vânzarea cu efect de levier (cunoscută sub denumirea de poziție Short) a Activului suport la care sunt legate prin intermediul valorii relevante în numerar Short. Valoarea Short în Numerar Relevantă se bazează pe o componentă de levier care reprezintă Performanța Activului Suport înmulțită cu valoarea negativă a Factorului de Levier constant. În cazul Warranturilor Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată), o performanță negativă (i.e., scăderea prețului, în general) a Activului Suport are, în general, un efect favorabil asupra componentei de levier, în timp ce o performanță pozitivă (i.e., creșterea prețului, în general) a Activului Suport are, în general, un efect nefavorabil asupra componentei de levier, modificările de preț ale Activului Suport având un impact disproporționat de mare asupra valorii Warrantului Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată).

Având în vedere că performanța unui Warrant Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) este calculată pentru o perioadă mai mare de o zi pe baza Performanței zilnice a Activului Suport și a Componentei de Finanțare amplificate de Factorul de Levier, performanța Warrantului Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) poate diferi semnificativ de performanța globală a Activului Suport în aceeași perioadă. Astfel de diferențe pot apărea atât atunci când prețul Activului Suport scade sau crește constant, cât și atunci când prețul Activului Suport fluctuează, ceea ce poate duce la faptul că performanța Warrantului Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) este dezavantajoasă pentru Deținătorul de Warrant în comparație cu Performanța Activului Suport pe parcursul aceleiași perioade de timp. În special, Warrantul Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) poate pierde din valoare chiar dacă, la sfârșitul acestei perioade, Activul Suport atinge nivelul la care se afla la începutul acestei perioade.

Riscul de pierdere este determinat în esență de valoarea Factorului de Levier: **cu cât Factorul de Levier este mai mare, cu atât riscul este mai mare.**

În funcție de Valoarea Short în Numerar Relevantă sau de Prețul de Referință al Activului Suport la Data de Evaluare, Suma de Răscumpărare poate fi substanțial mai mică decât prețul de achiziție plătit pentru un Warrant Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) și poate fi chiar **zero (0)**, caz în care **NU** se va efectua **NICIO** plată. În acest caz, Warrantul nu generează niciun randament, dar implică un risc de pierdere totală a Capitalului Investit sau o pierdere corespunzătoare întregului preț de achiziție plătit pentru un Warrant **(pierdere totală).**

**În acest context, trebuie remarcat faptul că, cu cât Valoarea Short în Numerar Relevantă este mai mică sau cu cât Prețul de Referință la Data de Evaluare este mai mare, cu atât Suma de Răscumpărare este mai mică.**

Dacă Pragul de Resetare specificat în Termenii Finali este atins sau depășit, se determină un Preț de Resetare al Activului Suport în contextul unui Eveniment de Resetare a Valorii Short în Numerar$_{(t)}$, care este apoi utilizat ca preț nou sau ajustat al Activului Suport în scopul determinării Valorii Short în Numerar ajustate$_{(t)}$. Datorită componentei de levier a Warranturilor Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) legate de performanța Activului Suport, o ajustare negativă a Valorii Short în Numerar are un impact disproporționat de mare asupra valorii Warranturilor Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată). În plus, în ciuda mecanismului de resetare, **există în continuare riscul ca Deținătorii de Warranturi să sufere o pierdere totală a Capitalului Investit.**

Performanța Warranturilor Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) este întotdeauna ajustată pentru Componenta de Finanțare (de obicei negativă din punct de vedere matematic), ceea ce duce la o performanță reală mai scăzută. Scopul Componentei de Finanțare este de a acoperi cheltuielile Emitentului și/sau ale Agentului de Calcul (de exemplu, Costul de Hedging) și include Comisionul de Administrare. **În consecință, Suma de Răscumpărare plătibilă investitorilor este redusă cu Componenta de Finanțare**. Agentul de Calcul poate ajusta anumite elemente de cost incluse în Componenta de Finanțare – în special Costul de Hedging (amplificat de Factorul de Levier), Comisionul de Administrare (amplificat, de asemenea, de Factorul de Levier) și Marja de Dobândă (amplificată, dacă este cazul) – în anumite limite. Intervalul în care se poate încadra fiecare element de cost este determinat de Agentul de Calcul la emiterea Warrantului. Cu cât Warranturile Short cu efect de Levier Constant (cu durată nelimitată) sunt deținute mai mult timp, cu atât efectul negativ al Componentei de Finanțare poate fi mai puternic și, în funcție de valoarea reală a elementului de cost în cauză, **poate duce la o reducere substanțială a Sumei de Răscumpărare sau**, în cazuri extreme, chiar la **pierderea totală a Capitalului Investit.**

***Riscuri asociate cu o durată nelimitată:***

Warranturile nu au o Dată de Decontare fixă și, prin urmare, nu au o durată fixă.

Dreptul de Warrant al Deținătorilor de Warranturi, reprezentat de Warranturi, trebuie exercitat de către Deținătorul de Warrant la o Dată de Exercitare specificată, în conformitate cu procedura de exercitare specificată în Termenii și Condițiile Warranturilor, pentru a revendica Dreptul de Warrant. În conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor, deținătorul de Warrant va primi apoi o Sumă de Răscumpărare în Moneda de Decontare. Această sumă depinde în principal de performanța Activului Suport până la Data de Exercitare relevantă. Chiar dacă Deținătorul de Warrant are dreptul de a exercita Warranturile la anumite Date de Exercitare, aceste date pot fi nefavorabile pentru Deținătorul de Warrant. Deținătorul de Warrant trebuie să decidă singur dacă și în ce măsură exercitarea Warrantului duce la un dezavantaj pentru Deținătorul de Warrant.

Emitentul are dreptul de a rezilia Warranturile prin reziliere în situaţii normale, în conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor, la o dată de reziliere în situaţii normale specificată în Termenii și Condițiile Warranturilor. În acest caz, Deținătorul de Warrant primește o sumă per Warrant egală cu Suma de Răscumpărare determinată la Data de Reziliere în situaţii normale relevantă și plătibilă în Moneda de Decontare. Această sumă depinde în principal de performanța Activului Suport până la Data relevantă de Reziliere în situaţii normale. În conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor, Emitentul poate avea chiar dreptul de a rezilia Warranturile zilnic. Investitorii nu se pot baza pe posibilitatea de a deține Warranturile pentru o perioadă nelimitată și de a participa la performanța Activului Suport. Prin urmare, Warranturile pot reprezenta doar drepturi limitate în timp, de exemplu în cazul rezilierii în situaţii normale de către Emitent. Nu există nicio certitudine că va fi posibilă compensarea pierderilor potențiale de preț printr-o creștere ulterioară a valorii Warrantului înainte ca Emitentul să rezilieze Warrantul prin reziliere în situaţii normale. În cazul în care Emitentul reziliază Warranturile prin reziliere în situaţii normale, Deținătorul de Warrant nu are nicio influență asupra Datei de Reziliere în situaţii normale aplicabile, care poate fi nepotrivită pentru Deținătorul de Warrant. Dacă condițiile de piață sunt nefavorabile la momentul rezilierii în situaţii normale, adică dacă valoarea Warranturilor a scăzut în comparație cu prețul la care au fost achiziționate, există riscul unei pierderi semnificative sau, în cel mai rău caz, chiar al pierderii totale a Capitalului Investit.

***Perturbări ale pieței:*** Riscul implicat pentru Deținătorii de Warranturi este că apariția unei perturbări a pieței descrise în Termenii și Condițiile Warranturilor are un efect negativ asupra valorii Warranturilor. Plata sumei respective poate fi, de asemenea, întârziată ca urmare a unei perturbări a pieței.

***Ajustări, risc de reziliere, risc de reinvestire:*** Deținătorii de Warranturi suportă riscul ca Warranturile să fie ajustate sau reziliate de către Emitent în conformitate cu Termenii și Condițiile Warranturilor. În cazul în care acestea sunt reziliate, Suma de Reziliere poate fi semnificativ mai mică decât suma Capitalului Investit în achiziționarea Warranturilor. Deținătorii de Warranturi pot chiar suferi o **pierdere totală** a Capitalului Investit. Deținătorii de Warranturi sunt, de asemenea, expuși riscului de a putea reinvesti sumele primite numai în condiții mai puțin favorabile (cunoscut sub numele de risc de reinvestire).

***Riscuri legate de prețul de piață:*** Deținătorii de Warranturi suportă riscurile asociate cu determinarea prețului Warranturilor. De exemplu, performanța Activului Suport și, prin urmare, performanța Warranturilor pe durata de valabilitate nu pot fi prevăzute la momentul achiziției.

***Riscul de lichiditate:*** Deținătorii de Warranturi suportă riscul ca să nu existe o piață secundară lichidă pentru tranzacționarea Warranturilor și ca să nu poată vinde Warranturile la un anumit moment sau preț.

**Riscuri asociate Activului Suport:** Deținătorii de Warranturi nu dețin acțiunea utilizată ca Activ Suport. Deoarece valoarea rambursării Warranturilor depinde de performanța Activului Suport, Deținătorii de Warranturi trebuie să rețină că o investiție în Warranturi poate fi supusă unui risc similar cu cel al unei investiții directe în acțiuni. Acestea includ riscurile rezultate din fluctuațiile prețului acțiunilor. Alte riscuri sunt legate de faptul că societatea relevantă poate deveni nelichidă și pot fi deschise proceduri de insolvență asupra activelor sale.

***Riscuri legate de potențiale conflicte de interese:*** Emitentul, Garantul, precum și societățile afiliate acestora pot urmări interese care intră în conflict cu interesele Deținătorilor de Warranturi sau nu le iau în considerare. Acest lucru poate fi valabil în legătură cu îndeplinirea altor funcții sau a altor tranzacții. Potențialele conflicte de interese pot avea un efect negativ asupra valorii Warranturilor.

**Secțiunea D - Informaţii esenţiale privind oferta publică de valori mobiliare și/sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată**

**Care sunt condiţiile și calendarul pentru a investi în această valoare mobiliară?**

**Condiții generale și calendarul preconizat al ofertei**

Warranturile vor fi oferite de BNP Paribas Financial Markets S.N.C., Paris, Franța, investitorilor interesați începând cu 19 noiembrie 2026. Oferta publică se încheie la sfârșitul perioadei de valabilitate a Prospectului și/sau a Prospectului de Bază în vigoare la momentul respectiv.

**Detalii privind admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată**

Warranturile nu vor fi listate pe nicio piață reglementată. Se intenționează solicitarea admiterii Warranturilor la tranzacționare pe piața liberă a Bursei(lor) de Valori din Stuttgart, München și Hanovra.

Se intenționează admiterea Warranturilor la tranzacționare (cel mai devreme) la 19 noiembrie 2026.

Emitentul poate, la propria discreție, să ia în considerare solicitarea listării și/sau admiterii la tranzacționare a Warranturilor pe una sau mai multe piețe de tranzacționare suplimentare. Orice astfel de listare și/sau admitere la tranzacționare suplimentară, dacă se realizează, va fi anunțată printr-o notificare, care va include piața (piețele) de listare relevante.

Emitentul nu își asumă nicio obligație legală cu privire la includerea Warranturilor la tranzacționare sau menținerea oricărei includeri la tranzacționare care ar fi putut intra în vigoare pe toată durata de valabilitate a acestora. Warranturile pot fi suspendate de la tranzacționare și/sau delistate de la locul (locurile) de tranzacționare în orice moment, în fiecare caz în conformitate cu normele și reglementările aplicabile ale locului (locurilor) de tranzacționare relevant(e). Orice suspendare de la tranzacționare și/sau delistare va fi anunțată printr-o notificare.

**Estimarea cheltuielilor totale**

Investitorul poate achiziționa Warranturile la prețul de emisiune sau la prețul de achiziție. Nici Emitentul, nici Ofertantul nu vor percepe investitorului costuri suplimentare față de prețul de emisiune sau prețul de achiziție; cu toate acestea, acest lucru este supus costurilor pe care cumpărătorul le poate suporta atunci când achiziționează Warranturile de la bănci sau bănci de economii publice (Sparkassen) sau prin alte canale de distribuție sau prin bursa de valori relevantă, despre care nici Emitentul, nici Ofertantul nu pot face nicio declarație.

Prețul inițial de emisiune include costurile de intrare pentru fiecare produs specific în cauză (la data Termenilor Finali).

**Cine este ofertantul și/sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare?**

Oferentul este BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (cu sediul social la 20 boulevard des Italiens, Paris, 75009, Franța, LEI: 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48), o societate în nume colectiv în conformitate cu legislația franceză (*Société en Nom Collectif*) constituită în Franța în conformitate cu legislația franceză.

**De ce a fost elaborat acest prospect?**

Scopul principal al ofertei este de a promova obiectivul de a obține profit. Emitentul va utiliza veniturile nete obținute din emisiune exclusiv pentru a-și acoperi obligațiile asumate în cadrul Warranturilor față de Deținătorii de Warranturi.

# 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:** | Bearcertifikat (utan fastställd löptid) länkade till aktier (**"Warranterna"**),<br>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:** | 20 oktober 2026 |

**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.<br>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 ("*société anonyme*") inkorporerat i Frankrike, är enda aktieägare i BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH. |
| **Emittentens viktigaste befattningshavare:** | Emittentens verkställande direktörer är *Grégoire Toublanc* och *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Lagstadgad revisor:** | Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Tyskland, har utsetts till lagstadgad revisor för Emittentens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024 respektive den 31 december 2025. |

**Vilken är den finansiella nyckelinformationen för Emittenten?**

*Den finansiella informationen nedan är hämtad från Emittentens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som slutade 31 december 2024 respektive 31 december 2025 och den oreviderade finansiella delårsrapporten för sexmånadersperioden per den 30 juni 2026.*

**Tabell 1: Resultaträkning – icke-aktierelaterade värdepapper**

| | **Årsbokslut per den 31 december 2025 i EUR** | **Årsbokslut per den 31 december 2024 i EUR** | **finansiell delårsrapport per den 30 juni 2026 i EUR** | **finansiell delårsrapport per den 30 juni 2025 i EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Resultat från huvudsaklig verksamhet | | | | |
| Kvittade underskott enligt resultatöverföringsavtal (Övriga rörelseintäkter)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Övriga rörelsekostnader | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Årets nettovinst | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Fram till och med bokslutskommunikén för 2025 redovisades förluster som ersattes enligt resultatöverföringsavtalet som övriga rörelseintäkter. Från och med årsredovisningen för 2025 redovisas de som en separat post.

**Tabell 2: Balansräkning – icke-aktierelaterade värdepapper**

| | Årsbokslut per den 31 december 2025 i EUR | Årsbokslut per den 31 december 2024 i EUR | finansiell delårsrapport per den 30 juni 2026 i EUR |
|---|---|---|---|
| **Fordringar och övriga tillgångar** | | | |
| Fordringar hos närstående företag | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Övriga tillgångar (tillgångar/omsättningstillgångar) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Skulder** | | | |
| Obligationer (förpliktelser/skulder) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Övriga skulder (förpliktelser/skulder) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| 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 2025 i EUR | Avser perioden från 1 januari till 31 december 2024 i EUR | finansiell delårsrapport per den 30 juni 2026 i EUR | finansiell delårsrapport per den 30 juni 2025 i EUR |
|---|---|---|---|---|
| Nettokassaflöde från löpande verksamhet | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| 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/överskuldsatt). 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* 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 Fastställelsedagen (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$_{(t-1)}$:

**$\text{Bearcertifikatvärde}_{(t)} = \max[\text{Bearcertifikatvärde}_{(t-1)} * (1 - \text{Hävstångsfaktor} * \text{Underliggande Tillgångens utveckling}_{(t)}) + \text{Finansieringskomponent}_{(t)}; 0.5\ \% * \text{Bearcertifikatvärde}_{(t-1)}]$**

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 Warranträttigheter 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)** | 23 November 2026 | **Fastställelsedag** | November 18th, 2026 |

| WKN och ISIN för Warranterna/ Emitterad Volym | Underliggande tillgång (Aktie inklusive ISIN) | Slag | Referens-källa | Termins-marknader | Initialt Bearcertifikatvärde i Referensvaluta | Återställnings-tröskel (i %) | Hävstångs-faktor |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Stamaktie, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Stamaktie, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Stamaktie, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Stamaktie, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Stamaktie, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Stamaktie, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Stamaktie, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Stamaktie, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Stamaktie, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Stamaktie, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Stamaktie, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Stamaktie, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**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 tas upp till handel på den öppna marknaden vid Stuttgart-, München- och Hannover-börserna.

Warranterna avses att tas upp till handel (tidigast) den 19 november 2026.

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: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83. 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 2026 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 5,70% av det registrerade aktiekapitalet, BlackRock Inc. som äger 7,10% av det registrerade aktiekapitalet och Storhertigdömet Luxemburg, vilka äger 1,20% av det registrerade aktiekapitalet. Så vitt BNP känner till finns det inga aktieägare utöver SPFI och BlackRock Inc. som äger mer än 5,00% av kapitalet eller rösterna. |
| **Viktiga befattningshavare:** | Jean-Laurent Bonnafé är Chief Executive Officer för BNP Paribas S.A. |

**Vilken är Garantens finansiella nyckelinformation?**

**Tabell 1: Resultaträkning**

| | **31 december 2025 (reviderad) i miljoner EUR** | **31 december 2024 (reviderad) i miljoner EUR** | **Första halvåret 2026 (oreviderad) i miljoner EUR** | **Första halvåret 2025 (oreviderad) i miljoner EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Räntenetto (oreviderat) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Avgifts- och provisionsnetto (oreviderat) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Nettovinst på finansiella instrument (oreviderat)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Intäkter | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Kostnader hänförliga till riskhantering | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Övriga nettoförluster för risk på finansiella instrument | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Rörelseintäkter | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Nettovinst hänförlig till aktieägare/ägarintresse | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Vinst per aktie (i EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[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 juni 2026 (oreviderad) i miljoner EUR** | **31 december 2024 (reviderad) i miljoner EUR** | **31 december 2025 (reviderad) i miljoner EUR** |
|---|---|---|---|
| Totala tillgångar (Koncernen) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Skuldförbindelser | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| Varav på medellång sikt Seniort Företräde | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Efterställd skuld | 36 965 | 32 615 | 35 289 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Konsoliderade lån till och fordringar hos kunder | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Konsoliderad kundinlåning | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Eget kapital (Koncernandel) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Osäkra fordringar/utestående bruttobelopp | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| CET1-ratio | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Total kapitalratio | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Skuldsättningsgrad beräknad enligt gällande regelverk | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Garantens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som slutade 31 december 2024 respektive 31 december 2025 och den finansiella delårsrapporten för sexmånadersperioden som slutade 30 juni 2026 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/överskuldsatt) 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* ***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 Inlösensbeloppet 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 $\text{Bearcertifikatvärdet}_{(t)}$, vilket sedan används som det nya eller justerade priset för den Underliggande Tillgången för att fastställa det justerade $\text{Bearcertifikatvärdet}_{(t)}$. 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 Warrantinnehavares 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:*** Warrantinnehavare äger inte aktien som används som Underliggande Tillgång. Eftersom storleken på det utbetalningsbara beloppet för Warranterna beror på utvecklingen av den Underliggande Tillgången bör Warrantinnehavare notera att en investering i Warranterna kan komma att vara föremål för en risk liknande den som föreligger vid en investering i själva aktien. Detta omfattar risker hänförliga till svängningar av aktiekursen. Därutöver finns det risker förknippade med att det aktuella bolaget kan komma att bli illikvida och att insolvensförfarande vad gäller bolagets tillgångar initieras.

***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 19 november 2026. 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 tas upp till handel på den öppna marknaden vid Stuttgart-, München- och Hannover-börserna.

Warranterna avses att tas upp till handel (tidigast) den 19 november 2026.

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.

**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 Short (Ang.: *Constant Leverage Short Warrants*) (z neomejenim trajanjem), vezani na delnice (**"Nakupni Boni"** (Ang.: *Warrants*)),<br>ISIN: / WKN: glej tabelo |
| **Identiteta in kontaktni podatki Izdajatelja (Ang.: *Issuer*):** | Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) ima registriran poslovni naslov na naslovu Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt na Majni, Nemčija. Njegov identifikator pravnega subjekta (LEI) je 549300TS3U4JKMR1B479, telefonska števila pa +49 (0) 69 7193-0. |
| **Pristojni organ:** | Nemški Zvezni urad za finančni nadzor (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – ***"Bafin"***). 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.: *Base Prospectus*):** | 20. oktober 2026 |

**Oddelek B – Ključne informacije o izdajatelju**

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

| | |
|---|---|
| **Stalno prebivališče in pravna oblika:** | Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) ima registriran sedež v Frankfurtu na Majni. Njegov poslovni naslov je Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt na Majni, Nemčija.<br>Izdajatelj (Ang.: *Issuer*) je družba z omejeno odgovornostjo (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*), 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 (*société anonyme*), ustanovljena v skladu s francoskim pravom. |
| **Identiteta ključnih izvršnih direktorjev (Ang.: *Managing Directors*):** | Izvršna direktorja (Ang.: Managing Directors) Izdajatelja (Ang.: Issuer) sta *Grégoire Toublanc* in *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Identiteta zakonitih revizorjev:** | Družba Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 München, Nemčija, je bila imenovana za zakonitega revizorja revidiranih računovodskih izkazov Izdajatelja (Ang.: Issuer) za poslovni leti, ki sta se zaključili 31. decembra 2024 in 31. decembra 2025. |

**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 2024 in 31. decembra 2025 in nerevidiranih vmesnih računovodskih izkazov za šestmesečno obdobje na dan 30. junija 2026.*

**Tabela 1: Izkaz poslovnega izida - nelastniški vrednostni papirji**

| | **Letni računovodski izkazi na dan 31. decembra 2025 v EUR** | **Letni računovodski izkazi na dan 31. decembra 2024 v EUR** | **Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2026 v EUR** | **Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2025 v EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Rezultat iz rednih dejavnosti | | | | |
| Izgube izravnane v skladu s pogodbo o prenosu dobička in izgube (Drugi poslovni prihodki)[1] | 2.605.425,67 | 1.604.912,41 | 1.963.031,91 | 1.722.258,24 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Drugi poslovni odhodki | -2.605.425,67 | -1.604.912,41 | -1.963.031,91 | -1.722.258,24 |
| Čisti dobiček poslovnega leta | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Do in vključno z vmesnimi računovodskimi izkazi za leto 2025 so bile izgube nadomeščene v skladu s pogodbo o dobičku in izgubi, prikazane v postavki drugi poslovni prihodki. Od letnih računovodskih izkazov za leto 2025 naprej so prikazani kot ločena postavka.

**Tabela 2: Bilanca stanja - nelastniški vrednostni papirji**

| | **Letni računovodski izkazi na dan 31. decembra 2025 v EUR** | **Letni računovodski izkazi na dan 31. decembra 2024 v EUR** | **Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2026 v EUR** |
|---|---|---|---|
| **Terjatve in druga sredstva** | | | |
| Terjatve do povezanih družb | 476.888.218,72 | 330.299.723,79 | 478.762.000,00 |
| Druga sredstva (sredstva / kratkoročna sredstva) | 10.445.373.047,09 | 7.880.268.493,48 | 11.406.805.966,64 |
| **Obveznosti do virov sredstev** | | | |
| Obveznice (obveznosti) | 6.905.487.473,08 | 4.767.381.596,04 | 6.398.029.458,27 |
| Druge obveznosti (obveznosti) | 4.016.773.792,73 | 3.443.186.621,23 | 5.487.538.508,37 |
| 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 2025 v EUR** | **Za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2024 v EUR** | **Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2026 v EUR** | **Vmesni računovodski izkazi na dan 30. junija 2025 v EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Neto denarni tok iz poslovanja | -225.370,80 | 224.895,80 | 246.942,54 | -185.190,04 |
| 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 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 Agenta 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 Agenta 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.

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

*Omejitve 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) prekliče 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)** | 23. november 2026 | **Datum Določitve (Ang.: Determination Date)** | 18. november 2026 |

| WKN in ISIN Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) / Obseg izdaje | Osnovni Instrument (Ang.: Underlying) (Delnica z ISIN) | Vrsta (Ang.: Type) | Referenčni Vir (Ang.: Reference Source) | Terminska Borza (Ang.: Futures Exchange) | 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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2.000.000 | Zalando SE, Navadna delnica, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1.000.000 | Air France - KLM SA, Navadna delnica, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5.000.000 | Advanced Micro Devices Inc, Navadna delnica, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |

| WKN in ISIN Nakupnih Bonov (Ang.: Warrants) / Obseg izdaje | Osnovni Instrument (Ang.: Underlying) (Delnica z ISIN) | Vrsta (Ang.: Type) | Referenčni Vir (Ang.: Reference Source) | Terminska Borza (Ang.: Futures Exchange) | 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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5.000.000 | The Coca-Cola Co, Navadna delnica, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1.000.000 | Ageas SA/NV, Navadna delnica, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1.000.000 | Colruyt SA, Navadna delnica, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1.000.000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Navadna delnica, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1.000.000 | mBank SA, Navadna delnica, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1.000.000 | AppLovin Corp, Navadna delnica, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1.000.000 | Constellation Brands Inc, Navadna delnica, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1.000.000 | Constellation Energy Corp, Navadna delnica, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1.000.000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Navadna delnica, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**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, Münchenske in Hannoverske borze.

Nakupni Boni (Ang.: *Warrants*) bodo predvidoma sprejeti v trgovanje (ne prej kot) dne 19. november 2026.

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.: *Guarantor*) je delniška družba (*société anonyme*), 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 2026 so glavni družbeniki Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), delniška družba (*public-interest société anonyme; stock corporation*), ki deluje v imenu belgijske |

| | |
|---|---|
| | vlade in ima poslovni delež v višini 5,70% registriranega osnovnega kapitala, družba BlackRock Inc., ki ima poslovni delež v višini 7,10% registriranega osnovnega kapitala, in Veliko vojvodstvo Luksemburg, ki ima poslovni delež v višini 1,20% registriranega osnovnega kapitala. Po najboljšem vedenju družbe BNPP razen družb SPFI in BlackRock Inc. noben drug družbenik nima več kot 5,00% njenega kapitala ali glasovalnih pravic. |
| **Identiteta ključnih izvršnih direktorjev:** | Jean-Laurent Bonnafé, glavni izvršni direktor (Ang.: Chief Executive Officer) družbe BNP Paribas S.A. |

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

**Tabela 1: Izkaz poslovnega izida**

| | **31. december 2025 (revidirano) v milijonih EUR** | **31. december 2024 (revidirano) v milijonih EUR** | **Prva polovica leta 2026 (nerevidirano) v milijonih EUR** | **Prva polovica leta 2025 (nerevidirano) v milijonih EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Neto prihodki iz obresti (nerevidirano) | 21.203 | 19.524 | 11.510 | 9.879 |
| Neto prihodki iz provizij (nerevidirano) | 11.705 | 10.701 | 6.217 | 5.349 |
| Neto dobiček iz finančnih instrumentov (nerevidirano)[1] | 11.575 | 11.833 | 7.087 | 6.964 |
| Prihodki | 51.223 | 48.831 | 28.147 | 25.541 |
| Stroški tveganja | (3.350) | (2.999) | (1.871) | (1.650) |
| Druge neto izgube zaradi tveganj pri finančnih instrumentih | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Poslovni prihodki | 16.296 | 15.437 | 9.236 | 8.287 |
| Neto prihodki, ki se nanašajo na lastnike kapitala | 12.225 | 11.688 | 7.562 | 6.209 |
| Čisti dobiček na delnico (v EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[1] *Vsota Neto dobička iz finančnih instrumentov po pošteni 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. junij 2026 (nerevidirano) v milijonih EUR** | **31. december 2024 (revidirano) v milijonih EUR** | **31. december 2025 (revidirano) v milijonih EUR** |
|---|---|---|---|
| Skupna sredstva (Skupina) | 3.083.819 | 2.704.908 | 2.792.981 |
| Dolžniški vrednosti papirji | 333.741 | 302.237 | 302.391 |
| Od tega srednje dolgoročni senior preferred | N/A | 119.370 | 137.649 |
| Podrejeni dolg | 36.965 | 32.615 | 35.289 |
| Konsolidirana posojila in terjatve do strank | 939.369 | 900.141 | 897.358 |
| Konsolidirani depoziti strank | 1.161.001 | 1.034.857 | 1.075.564 |
| Lastniški kapital družbenika (poslovni delež Skupine) | 131.922 | 128.137 | 125.513 |
| Dvomljiva posojila / bruto stanje zadolženosti | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Količnik navadnega lastniškega temeljnega kapitala | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Količnik celotnega kapitala | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Količnik finančnega vzvoda, izračunan v skladu z veljavnim regulativnim okvirom | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Revidirani konsolidirani letni računovodski izkazi Garanta (Ang.: Guarantor) za leti, ki sta se zaključili 31. decembra 2024 in 31. decembra 2025 in vmesno finančno poročilo za šestmesečno obdobje, ki se je zaključilo 30. junija 2026, so bili pripravljeni v skladi 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 listninjenja 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 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 Zadevne Denarne Vrednosti za Kratko Pozicijo (Ang.: *Relevant Cash Value Short*). Zadevna 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 Zadevno 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 Zadevna 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 Agenta 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 zadevnega 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 zadevnega 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 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):*** Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holders*) delnic, ki se uporabljajo za Osnovni Instrument (Ang.: *Underlying*), nimajo v lasti. Glede na to, da je znesek povračila za Nakupne Bone odvisen od gibanja Osnovnega Instrumenta (Ang.: *Underlying*), morajo Imetniki Nakupnih Bonov (Ang.: *Warrant Holders*) upoštevati, da je zato naložba v Nakupne Bone (Ang.: *Warrants*) lahko izpostavljena podobnim tveganjem kot neposredna naložba v delnico. Ta vključujejo tveganja zaradi fluktuacije cene delnice. Nadaljnja tveganja so, da bi zadevna družba postala nelikvidna in da bi nad njenim premoženjem bil začet postopek zaradi insolventnosti.

***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 19. november 2026 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, Münchenske in Hannoverske borze.

Nakupni Boni (Ang.: *Warrants*) bodo predvidoma sprejeti v trgovanje (ne prej kot) dne 19. november 2026.

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 Short Warrants (s neobmedzenou dobou platnosti) viazané na akcie (ďalej **len "Warranty"**),<br>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 (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – **"Bafin"***). 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:** | 20. októbra 2026 |

**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.<br>Emitent je spoločnosť s ručením obmedzeným (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung - GmbH*) 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 (*"société anonyme*") založená podľa francúzskeho práva. |
| **Totožnosť kľúčových riadiacich pracovníkov:** | Konateľmi Emitenta sú *Grégoire Toublanc* a *Dr. Carsten Esbach.* |
| **Totožnosť štatutárnych audítorov:** | Spoločnosť Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Mníchov, Nemecko, bola vymenovaná za štatutárneho audítora pre auditovanú závierku Emitenta za finančné roky končiace sa 31. decembra 2024 a 31. decembra 2025. |

**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 2024 a 31. decembra 2025 a z neauditovanej priebežnej účtovnej závierky za šesťmesačné obdobie k 30. júnu 2026.*

**Tabuľka 1: Výkaz ziskov - nemajetkové cenné papiere**

| | **Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2025 v EUR** | **Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2024 v EUR** | **Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2026 v EUR** | **Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2025 v EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Výsledok bežnej činnosti | | | | |
| Straty kompenzované na základe dohody o prevode zisku a strát (Ostatné prevádzkové výnosy)[1] | 2 605 425,67 | 1 604 912,41 | 1 963 031,91 | 1 722 258,24 |
| Ostatné prevádzkové náklady | -2 605 425,67 | -1 604 912,41 | -1 963 031,91 | -1 722 258,24 |
| Čistý zisk za rok | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Do priebežnej účtovnej závierky za rok 2025 (vrátane) boli straty vyrovnané na základe zmluvy o prevode zisku a strát vykazované v položke Ostatné prevádzkové výnosy. Od ročnej účtovnej závierky za rok 2025 sa vykazujú ako samostatná položka.

**Tabuľka 2: Súvaha - nemajetkové cenné papiere**

| | **Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2025 v EUR** | **Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2024 v EUR** | **Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2026 v EUR** |
|---|---|---|---|
| **Pohľadávky a ostatné aktíva** | | | |
| Pohľadávky od pridružených spoločností | 476 888 218,72 | 330 299 723,79 | 478 762 000,00 |
| Ostatné aktíva (aktíva/obežný majetok) | 10 445 373 047,09 | 7 880 268 493,48 | 11 406 805 966,64 |
| **Záväzky** | | | |
| Dlhopisy (záväzky/splatné záväzky) | 6 905 487 473,08 | 4 767 381 596,04 | 6 398 029 458,27 |
| Ostatné záväzky (záväzky / splatné záväzky) | 4 016 773 792,73 | 3 443 186 621,23 | 5 487 538 508,37 |
| 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 2025 v EUR** | **Za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2024 v EUR** | **Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2026 v EUR** | **Priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2025 v EUR** |
|---|---|---|---|---|
| Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti | -225 370,80 | 224 895,80 | 246 942,54 | -185 190,04 |
| Čisté peňažné toky z finančnej činnosti | - | - | - | - |
| Čistý peňažný tok z investičnej činnosti | - | - | - | - |

**Aké sú kľúčové riziká, ktoré sú špecifické pre Emitenta?**

**Držitelia 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 držitelia 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 držitelia cenných papierov stratia kapitál, ktorý investovali pri kúpe cenných papierov (**riziko úplnej straty**).

**Držitelia 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 držitelia 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 Držitelia 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 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 Prípadu 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$_{(t-1)}$:

**Krátka peňažná hodnota$_{(t)}$ = max[Krátka peňažná hodnota$_{(t-1)}$ * (1 - Pákový faktor * Výkonnosť Podkladového aktíva$_{(t)}$) + Zložka Financovania$_{(t)}$; 0,5 % * 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 Agenta 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 Agenta 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 rovnať **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)** | 23. novembra 2026 | **Dátum určenia** | 18. novembra 2026 |
|---|---|---|---|

| **Identifikačný kód cenných papierov (WKN) a ISIN Warrantov/ veľkosť emisie** | **Podkladové aktívum (akcia s ISIN)** | **Typ** | **Referenčný zdroj** | **Burza futures** | **Počiatočná Krátka peňažná hodnota v Referenčnej mene** | **Prahová hodnota Resetu (v %)** | **Pákový faktor** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B4D, DE000BB7B4D8 / 2 000 000 | Zalando SE, Kmeňová akcia, DE000ZAL1111 | Short | Deutsche Börse AG | Eurex | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4E, DE000BB7B4E6 / 1 000 000 | Air France - KLM SA, Kmeňová akcia, FR001400J770 | Short | Euronext (Paris) | Euronext (Paris) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4J, DE000BB7B4J5 / 5 000 000 | Advanced Micro Devices Inc, Kmeňová akcia, US0079031078 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 20 | 4 |
| BB7B4P, DE000BB7B4P2 / 5 000 000 | The Coca-Cola Co, Kmeňová akcia, US1912161007 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B4S, DE000BB7B4S6 / 1 000 000 | Ageas SA/NV, Kmeňová akcia, BE0974264930 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4V, DE000BB7B4V0 / 1 000 000 | Colruyt SA, Kmeňová akcia, BE0974256852 | Short | Euronext Brussels | Euronext (Brussels) | 5 | 16 | 5 |
| BB7B4W, DE000BB7B4W8 / 1 000 000 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA, Kmeňová akcia, PLPZU0000011 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B41, DE000BB7B414 / 1 000 000 | mBank SA, Kmeňová akcia, PLBRE0000012 | Short | Warsaw Stock Exchange | Warsaw Stock Exchange (Derivatives Market) | 22,05 | 16 | 5 |
| BB7B5B, DE000BB7B5B9 / 1 000 000 | AppLovin Corp, Kmeňová akcia, US03831W1080 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5E, DE000BB7B5E3 / 1 000 000 | Constellation Brands Inc, Kmeňová akcia, US21036P1084 | Short | New York Stock Exchange (NYSE) | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |
| BB7B5K, DE000BB7B5K0 / 1 000 000 | Constellation Energy Corp, Kmeňová akcia, US21037T1097 | Short | NASDAQ GS | CBOE (Chicago Board Options Exchange) | 5,49 | 16 | 5 |

| Identifikačný kód cenných papierov (WKN) a ISIN Warrantov/ veľkosť emisie | Podkladové aktívum (akcia s ISIN) | Typ | Referenčný zdroj | Burza futures | Počiatočná Krátka peňažná hodnota v Referenčnej mene | Prahová hodnota Resetu (v %) | Pákový faktor |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BB7B5Q, DE000BB7B5Q7 / 1 000 000 | Lakefront Biotherapeutics NV, Kmeňová akcia, BE0003818359 | Short | Euronext (Amsterdam) | Euronext (Amsterdam) | 5 | 16 | 5 |

**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 voľných trhoch Stuttgartskej, Mníchovskej a Hannoverskej burzy cenných papierov.

Warranty majú byť prijaté na obchodovanie (najskôr) 19. novembra 2026.

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 2026 sú hlavnými akcionármi Société Fédérale de Participations et d'Investissement („**SFPI**"), verejnoprávna société anonyme (akciová spoločnosť), ktorá koná v mene Belgickej vlády a vlastní 5,70% zapísaného základného imania, BlackRock Inc. vlastní 7,10% zapísaného základného imania a Luxemburské veľkovojvodstvo vlastní 1,20% zapísaného základného imania. Podľa najlepšieho vedomia spoločnosti BNPP žiadny iný akcionár okrem SFPI a BlackRock Inc. nevlastní viac ako 5,00% jej imania alebo hlasovacích práv. |
| **Totožnosť kľúčových riadiacich pracovníkov:** | Jean-Laurent Bonnafé, výkonný riaditeľ BNP Paribas S.A. |

**Aké sú kľúčové finančné informácie o Ručiteľovi?**

**Tabuľka 1: Výkaz ziskov**

| | 31. decembra 2025 (auditované) v miliónoch EUR | 31. decembra 2024 (auditované) v miliónoch EUR | Prvá polovica 2026 (neauditované) v miliónoch EUR | Prvá polovica 2025 (neauditované) v miliónoch EUR |
|---|---|---|---|---|
| Čistý príjem z úrokov (neauditovaný) | 21 203 | 19 524 | 11 510 | 9 879 |
| Čistý príjem z poplatkov a provízií (neauditovaný) | 11 705 | 10 701 | 6 217 | 5 349 |
| Čistý zisk z finančných nástrojov (neauditovaný)[1] | 11 575 | 11 833 | 7 087 | 6 964 |
| Tržby | 51 223 | 48 831 | 28 147 | 25 541 |
| Náklady na riziko | (3 350) | (2 999) | (1 871) | (1 650) |
| Ostatné čisté straty z rizika finančných nástrojov | (203) | (202) | (344) | (115) |
| Prevádzkové príjmy | 16 296 | 15 437 | 9 236 | 8 287 |
| Čistý zisk pripadajúci na držiteľov majetkovej účasti | 12 225 | 11 688 | 7 562 | 6 209 |
| Zisk na akciu (v EUR) | 10,29 | 9,57 | 6,45 | 5,18 |

[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. júna 2026 (neauditované) v miliónoch EUR | 31. decembra 2024 (auditované) v miliónoch EUR | 31. decembra 2025 (auditované) v miliónoch EUR |
|---|---|---|---|
| Aktíva spolu (Skupina) | 3 083 819 | 2 704 908 | 2 792 981 |
| Dlhové cenné papiere | 333 741 | 302 237 | 302 391 |
| Z toho strednodobé Prioritné Seniorné | N/A | 119 370 | 137 649 |
| Podriadený dlh | 36 965 | 32 615 | 35 289 |
| Konsolidované úvery a pohľadávky voči zákazníkom | 939 369 | 900 141 | 897 358 |
| Konsolidované vklady od zákazníkov | 1 161 001 | 1 034 857 | 1 075 564 |
| Imanie spoločníkov (podiel Skupiny) | 131 922 | 128 137 | 125 513 |
| Pochybné úvery / hrubé pohľadávky | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Pomer vlastného kapitálu Tier 1 (CET1) | 13,0% (CRR3) | 12,9% | 12,6% |
| Celkový podiel kapitálu | 17,7% (CRR3) | 17,1% | 17% |
| Ukazovateľ finančnej páky vypočítaný na základe platného regulačného rámca | 4,4% | 4,6% | 4,5% |

Auditovaná konsolidovaná ročná účtovná závierka Ručiteľa za roky končiace sa 31. decembra 2024 a 31. decembra 2025 a priebežná finančná závierka za šesťmesačné obdobie končiace sa 30. júna 2026 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 držitelia 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 nariadia 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 držitelia 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 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 faktoru. 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$_{(t)}$ ktorá sa potom použije ako nová alebo upravená cena Podielového aktíva na účely stanovenia upravenej Krátkej peňažnej hodnoty$_{(t)}$. 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 Držitelia 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 Agenta 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:*** Držitelia 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. Držitelia Warrantu môžu dokonca utrpieť **úplnú stratu** Investovaného kapitálu. Držitelia Warrantu sú tiež vystavení riziku, že získané čiastky budú môcť reinvestovať len za menej výhodných podmienok (tzv. reinvestičné riziko).

***Riziká súvisiace s trhovou cenou:*** Držitelia 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:*** Držitelia 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:*** Držitelia Warrantu nevlastnia akciu použitú ako Podkladový aktíva. Keďže výška návratnosti Warrantov závisí od výkonnosti Podkladového aktíva, Držitelia Warrantu by mali vziať na vedomie, že investícia do Warrantov môže byť preto vystavená podobnému riziku ako priama investícia do akcie. Patria sem riziká vyplývajúce z kolísania ceny akcie. Ďalšie riziká spočívajú v tom, že príslušná spoločnosť sa môže stať platobne neschopnou a na jej majetok môže byť začaté konkurzné konanie.

***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 19. novembra 2026. 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 voľných trhoch Stuttgartskej, Mníchovskej a Hannoverskej burzy cenných papierov.

Warranty majú byť prijaté na obchodovanie (najskôr) 19. novembra 2026.

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.