



BNP PARIBAS

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
(società costituita in Olanda)

In qualità di Emittente



BNP PARIBAS

(società costituita in Francia)

In qualità di Garante

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'**Emittente** o la **Società**) ha predisposto il presente documento di registrazione (il **Documento di Registrazione**, in cui si devono ritenere comprese le informazioni indicate come ivi incluse mediante riferimento) in conformità ed ai sensi della direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva** o la **Direttiva Prospetti**). Il presente Documento di Registrazione, insieme alla documentazione predisposta per l'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti (i.e., la nota informativa sugli strumenti finanziari, la nota di sintesi, il prospetto di base e le condizioni definitive, a seconda del caso), redatta in conformità alla Direttiva, nonché la documentazione indicata come inclusa mediante riferimento nei medesimi (la **Nota Informativa**), costituisce un prospetto ai sensi e per gli effetti della Direttiva Prospetti. Il presente Documento di Registrazione deve essere letto congiuntamente alla rilevante Nota Informativa ed alla documentazione indicata come inclusa mediante riferimento nel Documento di Registrazione medesimo, come nel tempo modificata ed aggiornata.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o quotazione di strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Documento di Registrazione e della rilevante Nota Informativa.

Si veda inoltre il Capitolo "Fattori di Rischio" nel Documento di Registrazione e nella rilevante Nota Informativa per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione con riferimento ad un investimento negli strumenti finanziari rilevanti (i **Titoli**).

La pubblicazione del Documento di Registrazione non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 14 luglio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11061104 del 7 luglio 2011.

Il presente Documento di Registrazione sarà a disposizione del pubblico, dalla data di pubblicazione dello stesso e per tutta la durata della sua validità, sul sito Internet dell'Emittente www.prodottidiborsa.com e/o www.eqdpo.bnpparibas.com e negli ulteriori luoghi indicati nella Nota Informativa.

INDICE

| Articolo | | Pagina |
|---|--|---------------|
| 1. PERSONE RESPONSABILI..... | | 5 |
| 1.1. Persone responsabili delle informazioni contenute nel Documento di Registrazione | | 5 |
| 1.2. Dichiarazione di responsabilità | | 5 |
| 2. REVISORI LEGALI DEI CONTI | | 6 |
| 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE | | 7 |
| 4. FATTORI DI RISCHIO..... | | 10 |
| 5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE..... | | 12 |
| 5.1 Storia ed evoluzione del Gruppo | | 12 |
| 5.2 Investimenti | | 12 |
| 6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE | | 13 |
| 6.1 Attività principali dell'Emittente | | 13 |
| 6.2 Principali mercati in cui opera l'Emittente | | 13 |
| 7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA | | 14 |
| 7.1 Descrizione del Gruppo..... | | 14 |
| 7.2 Posizione all'interno del Gruppo | | 14 |
| 8. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE..... | | 15 |
| 8.1 Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato | | 15 |
| 8.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente | | 15 |
| 9. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI | | 16 |
| 10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA DELL'EMITTENTE | | 17 |
| 10.1 Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi dell'Emittente | | 17 |
| 10.2 Organo di controllo dell'Emittente | | 17 |
| 10.3 Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza dell'Emittente | | 17 |
| 11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE..... | | 18 |
| 11.1 Comitati del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente..... | | 18 |
| 11.2 Osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario | | 18 |
| 12. PRINCIPALI AZIONISTI..... | | 19 |
| 12.1 Principali Azionisti dell'Emittente..... | | 19 |
| 12.2 Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente | | 19 |
| 13. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA POSIZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE | | 20 |
| 13.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati dell'Emittente | | 20 |
| 13.2 Bilanci dell'Emittente | | 20 |
| 13.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati dell'Emittente | | 20 |
| 13.4 Data delle ultime informazioni finanziarie..... | | 21 |
| 13.5 Informazioni finanziarie infrannuali..... | | 21 |
| 13.6 Procedimenti giudiziali ed arbitrali | | 21 |
| 13.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente | | 21 |
| 14. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULL'EMITTENTE..... | | 22 |

| | | |
|------|--|----|
| 14.1 | Capitale azionario dell'Emittente..... | 22 |
| 14.2 | Atto costitutivo e statuto dell'Emittente | 22 |
| 15. | CONTRATTI IMPORTANTI | 23 |
| 16. | INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI | 24 |
| 16.1 | Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti | 24 |
| 16.2 | Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi | 24 |
| 17. | DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO | 25 |
| | ALLEGATO 1 | 26 |
| | INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTRATTO DI GARANZIA | 26 |
| 1. | 1. Natura della Garanzia | 26 |
| 1. | 3. Informazioni da rendere pubbliche relative al Garante | 26 |
| 1. | 4. Documentazione disponibile | 26 |
| | ALLEGATO 2 | 27 |
| 1. | 1. PERSONE RESPONSABILI..... | 31 |
| 1.1 | 1.1 Persone responsabili delle informazioni contenute nell'Allegato 2 al Documento di Registrazione | 31 |
| 1.2 | 1.2 Dichiarazione di responsabilità | 31 |
| 2. | 2. REVISORI LEGALI DEI CONTI | 32 |
| 3. | 3. FATTORI DI RISCHIO..... | 33 |
| 4. | 4. INFORMAZIONI SUL GARANTE..... | 39 |
| 4.1 | 4.1 Storia ed evoluzione del Gruppo | 39 |
| 5. | 5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DEL GARANTE..... | 42 |
| 5.1 | 5.1 Attività principali del Garante | 42 |
| 5.2 | 5.2 Principali mercati in cui opera il Garante..... | 44 |
| 6. | 6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA | 45 |
| 6.1 | 6.1 Descrizione del Gruppo | 45 |
| 6.2 | 6.2 Posizione all'interno del Gruppo | 45 |
| 7. | 7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE..... | 49 |
| 7.1 | 7.1 Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive del Garante dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato | 49 |
| 7.2 | 7.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Garante | 49 |
| 8. | 8. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI | 50 |
| 9. | 9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA DEL GARANTE | 51 |
| 9.1 | 9.1 Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi del Garante..... | 51 |
| 9.3 | 9.3 Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza del Garante | 53 |
| 10. | 10. PRINCIPALI AZIONISTI..... | 55 |
| 10.1 | 10.1 Principali Azionisti del Garante | 55 |
| 10.2 | 10.2 Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo del Garante | 56 |
| 11. | 11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA POSIZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE del garante..... | 57 |
| 11.1 | 11.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati del Garante..... | 57 |
| 11.2 | 11.2 Bilanci del Garante | 57 |
| 11.3 | 11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati del Garante..... | 58 |
| 11.4 | 11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie | 58 |
| 11.5 | 11.5 Informazioni finanziarie infrannuali..... | 58 |
| 11.6 | 11.6 Procedimenti giudiziali ed arbitrali | 58 |
| 11.7 | 11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria del Garante | 59 |
| 12. | 12. CONTRATTI IMPORTANTI | 60 |

| | | |
|------|---|----|
| 13. | INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI | 61 |
| 13.1 | Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti | 61 |
| 13.2 | Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi | 61 |
| 14. | DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO.... | 62 |

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1. Persone responsabili delle informazioni contenute nel Documento di Registrazione

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., con sede legale in Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda, in qualità di Emittente assume la responsabilità delle informazioni e dei dati contenuti nel presente Documento di Registrazione.

1.2. Dichiarazione di responsabilità

Il presente Documento di Registrazione è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 14 luglio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11061104 del 7 luglio 2011.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Documento di Registrazione relativamente all'Emittente sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

La società che effettua la revisione dei conti di BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. è Deloitte Accountants B.V.

Deloitte Accountants B.V. è una società di revisione contabile indipendente in Olanda iscritta presso il NBA (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*). I bilanci dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2010 sono stati sottoposti a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Deloitte Accountants B.V..

L'indirizzo di Deloitte Accountants B.V. è Orlyplein 10, 1043 DP Amsterdam.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Informazioni Finanziarie Selezionate relative all'Emittente

La tabella riportata in calce al presente paragrafo espone in forma sintetica le informazioni finanziarie selezionate relative all'Emittente. Le informazioni sotto riportate sono state estratte dal bilancio relativo all'esercizio 2010 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2010 e dal bilancio relativo all'esercizio 2009 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2009, entrambi a disposizione del pubblico ed inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 13 e 17. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

In particolare, si rimanda alle note inserite a pagina 8 e 9 dell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2010 per quanto concernono i seguenti aspetti:

Valutazione degli attivi e dei passivi

I titoli emessi, quali warrants, certificates, titoli di debito, ed i connessi contratti OTC aventi le medesime caratteristiche sono contabilizzati al loro fair value. Gli altri attivi e passivi sono contabilizzati al loro valore nominale.

Metodo di determinazione del fair value dei titoli emessi e dei connessi contratti OTC

Il fair value è determinato sulla base del prezzo di mercato dello strumento in un mercato attivo; ovvero viene determinato usando tecniche di valutazione che implicano metodi di calcolo matematici basati su teorie finanziarie riconosciute, parametri derivati in alcuni casi dai prezzi degli strumenti negoziati nel mercato attivo o, in altri casi, detto fair value deriva da valutazioni statistiche o altri metodi quantitativi. La distinzione tra i due metodi di valutazione viene effettuata in base al fatto se lo strumento finanziario sia o meno negoziato nel mercato attivo.

I contratti derivati OTC sono rilevati allo stesso valore dei titoli sottostanti a tali strumenti.

Strumenti Finanziari

La categoria degli strumenti finanziari per come rappresentata nel bilancio dell'Emittente include anche i conti creditori (*accounts receivable*) e i conti debitori (*accounts payable*), i contanti depositati in banca ed ogni equivalente di liquidità, i titoli emessi e i contratti OTC acquistati. Gli attivi e passivi finanziari sono inseriti nel bilancio dell'Emittente quando esso diventa parte delle previsioni contrattuali dello strumento.

Registrazione di attivi e spese

Nel caso in cui i diritti di cui agli strumenti finanziari emessi siano esercitati nei confronti dell'Emittente, l'Emittente adempie alle proprie obbligazioni tramite l'esercizio dei propri diritti ai sensi del relativo contratto derivato OTC concluso con una controparte appartenente al Gruppo. In tal senso, il titolo emesso e il relativo contratto derivato OTC sono risolti simultaneamente. I titoli emessi i cui diritti non sono esercitati alla scadenza del titolo e i relativi contratti derivati OTC sono risolti senza che ne derivi alcuna ulteriore obbligazione futura in capo all'Emittente.

Valute straniere

Le voci di bilancio relative ad attività e passività espresse in valute diverse dall'euro vengono contabilizzate al tasso di cambio corrente alla data del bilancio come statuito in linea di principio dalla Banca Centrale

Europea. Le differenze del tasso di cambio che emergono vengono accreditate o addebitate nel conto economico.

Nel corso dell'esercizio finanziario 2010 si è avuto un sostanziale aumento delle emissioni di strumenti finanziari in numero. Il risultato netto per l'esercizio finanziario 2010 è stato pari a EUR 28.537 (mentre nel 2009 era stato pari a EUR 36.953).

| STATO PATRIMONIALE | | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| (prima della ripartizione degli utili netti) | | |
| | 31.12.2009 | 31.12.2010 |
| | | EUR |
| ATTIVITÀ | | |
| Attività fisse finanziarie | | |
| Contratti OTC | 21.208.098,597 | 22.527.434.243 |
| Attività correnti | | |
| Contratti OTC | 10.172.402,984 | 10.429.808.218 |
| Conto debitori diversi | 1.172.364 | 1.161.105 |
| Disponibilità presso banche | 144.917 | 337.838 |
| | 10.173.720,265 | 10.431.307.155 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 31.381.818.862 | 32.958.741.398 |

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio netto | | |
| Capitale sociale emesso e versato | 45.379 | 45.379 |
| Utili non distribuiti | 234.781 | 271.734 |
| Risultato d'esercizio | 36.953 | 28.537 |
| | 317.113 | 345.650 |
| Passività di lungo termine | | |
| Valori mobiliari emessi | 21.208.098,597 | 22.527.434.243 |
| Passività correnti | | |
| Valori mobiliari emessi | 10.172.402,984 | 10.429.808.218 |
| Altre passività | 1.000.168 | 1.153.287 |
| | 10.173.403,152 | 10.430.961.505 |
| PATRIMONIO TOTALE E PASSIVITÀ' | 31.381.818.862 | 32.958.741.398 |

| CONTO ECONOMICO | | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2009 | 2010 |
| | EUR | EUR |
| Utili netti da strumenti finanziari | 0 | 0 |
| Altre entrate | 523.919 | 414.156 |
| Utile di gestione | 523.919 | 414.156 |
| Spese di gestione | | |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Spese generali ed amministrative | (476.290)) | (376.506) |
| Risultato di gestione | 47.629 | 37.650 |
| Interessi attivi | 227 | 201 |
| Spese per interessi e oneri simili | (1.665) | (1.927) |
| Utile al lordo di imposte | 46.191 | 35.924 |
| Imposta sul reddito delle società | (9.238) | (7.387) |
| Utile al netto delle imposte | 36.953 | 28.537 |

4. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i rischi generali e specifici collegati all'investimento nei Titoli emessi dall'Emittente. Per ulteriori informazioni circa l'Emittente, i potenziali investitori sono invitati a leggere le informazioni contenute nei documenti a disposizione del pubblico ed inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione, elencati nei Capitoli 13 e 17 del medesimo.

Nel prendere una decisione di investimento, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi al Gruppo e ai settori di attività in cui esso opera, che potrebbero influire sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni, nonché sugli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio di seguito elencati devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione, nei documenti ivi inclusi mediante riferimento ed alle altre informazioni e ai fattori di rischio contenuti nella Nota Informativa.

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente, si precisa che in data 19 novembre 2008, BNP Paribas (il **Garante**) ha sottoscritto una garanzia a favore dei portatori degli strumenti finanziari che saranno emessi dall'Emittente (la **Garanzia**). Ai sensi della Garanzia, il Garante garantisce incondizionatamente ed irrevocabilmente tramite atto unilaterale a ciascun portatore di titoli emessi dall'Emittente che, qualora, per una qualsiasi ragione, quest'ultimo non dovesse pagare un importo che debba essere pagato o non dovesse adempiere un qualsiasi altro obbligo in relazione ad un qualsiasi titolo alla data specificata per tale pagamento o adempimento, il Garante pagherà tale somma, in conformità ai termini ed alle condizioni dei titoli in oggetto, nella valuta in cui la stessa è dovuta in fondi immediatamente disponibili o, a seconda dei casi, adempirà o provvederà all'adempimento del relativo obbligo alla data di scadenza di tale adempimento. Si precisa infine che per avere diritto a ricevere un pagamento o altro adempimento nei confronti del Garante, espressa domanda in tal senso deve essere presentata per iscritto al Garante, secondo le modalità indicate nella Garanzia stessa.

Per ulteriori informazioni sulla Garanzia si rinvia all'Allegato 1 al presente Documento di Registrazione.

I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a capitoli e paragrafi del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni sui fattori di rischio relativi al Gruppo si rinvia al Capitolo 3 dell'Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Di seguito sono sommariamente indicati i fattori di rischio applicabili all'Emittente.

Rischio di Mercato

Considerata l'attività di emissione di strumenti finanziari strutturati dell'Emittente, questi è esposto ad una varietà di rischi finanziari, tra cui il rischio di mercato, derivante dagli effetti delle oscillazioni nei prezzi di mercato degli strumenti di debito e di *equity*, tassi di cambio di valuta straniera e tassi di interesse. Tuttavia, si precisa che tutti gli strumenti finanziari emessi sono coperti da contratti di opzione e *swap OTC*¹ e, pertanto, tali rischi sono mitigati.

Rischio di Credito

La quasi totalità dell'attivo dell'Emittente è costituita da contratti OTC.

L'Emittente ha una notevole concentrazione del rischio di credito dal momento che tutti i contratti OTC sono sottoscritti con il Garante e con altre società del Gruppo. Considerando l'oggetto sociale e le attività

¹ Over the Counter

dell'Emittente e la circostanza che il Gruppo BNP Paribas è una istituzione finanziaria di elevata qualità di credito, sottoposta alla supervisione delle banca centrale francese, il *management* considera tali rischi accettabili.

Per una valutazione complessiva del rischio di credito relativo all'Emittente si veda altresì il rischio di credito relativo al Garante contenuto nel Capitolo 3 dell'Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Rischio di Liquidità

Dal momento che ad ogni emissione l'Emittente sottoscrive un contratto di *swap* o opzione OTC con una società del Gruppo BNP Paribas esattamente agli stessi termini e condizioni del titolo emesso, l'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità. Al fine di attenuare tale esposizione l'Emittente ha concluso accordi di compensazione (*netting agreements*) con il Garante e altri soggetti appartenenti al Gruppo BNP Paribas.

5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

5.1 Storia ed evoluzione del Gruppo

5.1.1. Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

5.1.2. Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione

L'Emittente è iscritto nel Registro Commerciale Olandese con numero di registrazione 33215278.

5.1.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito in data 10 novembre 1989 con durata indeterminata.

5.1.4. Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale

L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese (“*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*”), con sede legale in Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda (numero di telefono: + 31 20 5215 645).

Alla luce della vigente normativa applicabile, l'Emittente, in quanto emittente avente strumenti finanziari quotati in Italia e avente sede legale in uno stato straniero, è soggetto alle disposizioni degli articoli 113-ter, 114 e 115 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come nel tempo modificato (il **TUF**), e dagli articoli 66 e 115 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come nel tempo modificato (il **Regolamento Emittenti**).

5.1.5. Qualsiasi evento recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità

L'Emittente attesta che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati fatti recenti che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.

5.2 Investimenti

5.2.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato

Dalla data del Documento di Registrazione , il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha deliberato alcun impegno in investimenti rilevanti futuri, oltre a quelli inerenti all'attività ordinaria di investimento.

5.2.2 Informazioni relative ai principali investimenti futuri dell'Emittente che siano già stati oggetto di un impegno definitivo da parte dei suoi organi di gestione

Alla data del Documento di Registrazione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha deliberato alcun impegno definitivo relativo ad investimenti futuri rilevanti oltre a quelli inerenti all'attività ordinaria di investimento.

5.2.3 Informazioni riguardanti le fonti previste dei finanziamenti necessari per adempiere agli impegni di cui al precedente punto 5.2.2

Si veda il Paragrafo 5.2.2 che precede.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

6.1 Attività principali dell'Emittente

L'Emittente è la principale piattaforma di emissione di strumenti finanziari strutturati aventi natura di *certificates*, *covered warrants* e titoli di debito del Gruppo BNP Paribas. In particolare, l'Emittente contrae e concede prestiti e raccoglie denaro, includendo in tali attività, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'emissione o l'acquisizione di titoli obbligazionari, strumenti di debito, strumenti finanziari come, tra gli altri, *warrants* e *certificates* di qualunque tipo, con o senza indicizzazione basata su, tra gli altri, azioni, panieri azionari, indici di borse valori, valute, *commodities* o contratti *futures* su *commodities* e sottoscrive i relativi contratti.

In particolare, l'Emittente, sulla base di specifici programmi di emissione da esso realizzati, può emettere strumenti finanziari quali *certificates*, *covered warrants* e titoli di debito. Altre entità appartenenti al Gruppo concordano con l'Emittente l'acquisto di detti strumenti finanziari, e successivamente tali entità del Gruppo possono trasferire gli strumenti finanziari a terzi soggetti. BNP Paribas agisce da garante rispetto alle emissioni realizzate da BNP Paribas Arbitrage Issuance BV ai sensi dei suddetti programmi di emissione, in favore dei terzi soggetti acquirenti degli strumenti finanziari.

In relazione a tutti gli strumenti emessi, l'Emittente concorda la sottoscrizione di strumenti derivati OTC con società appartenenti al Gruppo. Tali derivati OTC hanno esattamente le medesime caratteristiche degli strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

Dopo l'emissione, gli strumenti finanziari sono oggetto di offerte pubbliche oppure collocati tramite collocamento privato. Talvolta, strumenti oggetto di collocamento privato possono essere negoziati sul mercato secondario. Gli strumenti finanziari sono quotati sui mercati sia all'interno sia fuori dall'Unione Europea, mentre i correlati strumenti derivati OTC conclusi dall'Emittente non sono quotati.

Per maggiori dettagli circa gli strumenti emessi e i contratti derivati OTC conclusi dall'Emittente si rimanda a quanto descritto alle Note n. 1 "*OTC contracts*", e 3 "*Issued securities*" dell'Annual Report per il 2010 dell'Emittente.

Inoltre, gli obiettivi ed attività principali dell'Emittente sono quelli indicati, in maniera più dettagliata, all'Articolo 3 del proprio Statuto Sociale.

6.2 Principali mercati in cui opera l'Emittente

L'Emittente offre gli strumenti finanziari di propria emissione principalmente in Europa e in Asia.

7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione del Gruppo

L'Emittente è interamente controllato dal Garante ed è la principale piattaforma di emissione di strumenti finanziari strutturati aventi natura di *certificates*, *covered warrants* e titoli di debito del Gruppo BNP Paribas.

L'Emittente dipende dal Garante in quanto il Garante garantisce le obbligazioni dell'Emittente per ciascuna emissione di strumenti finanziari. Il Gruppo (di cui il Garante è la società controllante) è *leader* europeo nei servizi finanziari e bancari e offre i propri servizi al pubblico *retail* in Europa in quattro mercati domestici, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo opera in più di 80 paesi ed ha più di 200.000 dipendenti, dei quali circa 160.000 in Europa.

Il Gruppo è uno tra i maggiori operatori in tre significativi settori operativi:

- Retail Banking, che include le seguenti unità operative:
 - French Retail Banking (FRB);
 - BNL Banca Commerciale (BNL bc), Retail Banking Italia;
 - Belux Retail Banking;
 - Europa-Mediterraneo;
 - BankWest;
 - Personal Finance;
 - Equipment Solutions;
- Investment Solutions;
- Corporate e Investment Banking (CIB).

BNP Paribas SA è la società madre del Gruppo BNP Paribas.

Al 31 dicembre 2010 il Gruppo possedeva un patrimonio consolidato pari a € 1.998,2 miliardi, in flessione del 3% rispetto agli € 2.057,7 miliardi al 31 dicembre 2009. Le voci principali del patrimonio di Gruppo sono stati gli strumenti finanziari valutati al *fair value* nel conto economico dei profitti e delle perdite, finanziamenti e crediti verso clienti, strumenti finanziari "disponibili per la vendita", finanziamenti e crediti verso istituzioni finanziarie, e redditi maturati ed altri beni, i quali cumulativamente ammontavano al 94% del patrimonio totale al 31 dicembre 2010 (93% al 31 dicembre 2009). La flessione del 3% del patrimonio riflette: (i) una diminuzione del 29% dei mutui e crediti nei confronti di istituti di credito; (ii) un decremento del 20% delle entrate complessive e altri *assets*; (iii) una diminuzione del conto di cassa parzialmente compensata dall'aumento dell'1% nei prestiti e crediti dovuti dai clienti e l'aumento dello 0,5% del valore degli strumenti finanziari valutati secondo il metodo del *fair value*.

7.2 Posizione all'interno del Gruppo

L'Emittente è interamente controllato dal Garante.

L'Emittente non possiede società controllate.

8. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

8.1 Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato

L'Emittente dichiara che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle proprie prospettive dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato.

8.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente

L'Emittente dichiara che, alla data del Documento di Registrazione, non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

9. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

Il Documento di Registrazione non include previsioni o stime degli utili.

10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA DELL'EMITTENTE

10.1 Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi dell'Emittente

Alla data del Documento di Registrazione, il *management* dell'Emittente è composto da un Consiglio di Amministrazione composto da un membro nominato dall'assemblea generale degli azionisti.

In particolare, BNP Paribas è azionista unico della Società. Per effetto di un accordo datato 27 dicembre 2000 intitolato “Contratto di Gestione ed Indennizzo”, BNP Paribas ha delegato la gestione della Società a BNP Paribas Trust B.V., una società costituita ed operante in base al diritto olandese, con sede legale in Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda. I signori Boulanger, Bijloos, Didier, e Sijsling, amministratori di BNP Paribas Trust B.V., sono stati incaricati da BNP Paribas Trust B.V. di adottare le misure necessarie all'emissione di valori mobiliari da parte della Società.

Al 31 dicembre 2010, le funzioni e le principali attività esterne dell'Amministratore Unico della Società che abbiano rilievo per la Società stessa sono:

| Nome | Funzione | Principali Attività Esterne |
|----------------------|-------------------------|--|
| BNP Paribas Trust BV | Amministratore Delegato | Prestazione di servizi di gestione alle società olandesi appartenenti alla clientela aziendale o privata del Gruppo BNP Paribas. |

10.2 Organo di controllo dell'Emittente

L'Emittente non ha un organo di controllo. Tuttavia l'Emittente fa parte del Gruppo BNP Paribas che ha un proprio comitato di controllo interno che controlla i rendiconti finanziari consolidati annuali dell'Emittente.

L'emittente non è a conoscenza di alcuna operazione che in una data futura potrebbe determinare un cambio del controllo societario.

10.3 Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza dell'Emittente

Al 31 dicembre 2010, gli amministratori di BNP Paribas Trust B.V. non hanno potenziali conflitti di interesse, rilevanti per gli strumenti finanziari emessi dall'Emittente, tra le attività che svolgono per l'Emittente medesimo e i propri interessi o altri incarichi privati.

11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

11.1 Comitati del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non prevede l'esistenza di comitati.

11.2 Osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario

Sulla base di tutte le migliori informazioni in proprio possesso, l'Emittente dichiara che esso rispetta le leggi ed i regolamenti olandesi riguardanti la *corporate governance*.

12. PRINCIPALI AZIONISTI

12.1 Principali Azionisti dell'Emittente

L'Emittente è interamente controllato dal Garante.

12.2 Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

L'Emittente non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa scaturire, anche in un momento successivo, una variazione del proprio assetto di controllo.

13. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA POSIZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

13.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati dell'Emittente

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie dell'Emittente per gli esercizi 2010 e 2009 sono contenute nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2010 e nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2009, ciascuno dei quali è a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato al Capitolo 17 del medesimo. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

Le sopra menzionate informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie dell'Emittente sono redatte in conformità ai principi contabili nazionali applicabili in Olanda.

| Informazioni incluse mediante riferimento | Riferimento |
|---|--------------------|
| BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V. | |
| <i>Annual Report BNP Paribas Arbitrage Issuance 2009</i> | |
| <i>Balance Sheet</i> | Pagina 5 |
| <i>Profit & Loss Account</i> | Pagina 6 |
| <i>Cash flow statement</i> | Pagina 7 |
| <i>Notes to the financial statements</i> | Pagine da 8 a 13 |
| <i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i> | Pagina 14 |
| <i>Appropriation of the results for the years 2008 and 2009</i> | Pagina 14 |
| <i>Officer's statement</i> | Pagina 14 |
| <i>Auditor's report</i> | Pagine da 15 a 16 |
| <i>Annual Report BNP Paribas Arbitrage Issuance 2010</i> | |
| <i>Balance Sheet</i> | Pagina 5 |
| <i>Profit & Loss Account</i> | Pagina 6 |
| <i>Cash flow statement</i> | Pagina 7 |
| <i>Notes to the financial statements</i> | Pagine da 8 a 13 |
| <i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i> | Pagina 14 |
| <i>Appropriation of the results for the years 2009 and 2010</i> | Pagina 14 |
| <i>Officer's statement</i> | Pagina 14 |
| <i>Auditor's report</i> | Pagine da 15 a 16 |

13.2 Bilanci dell'Emittente

L'Emittente non redige bilanci consolidati.

I bilanci individuali dell'Emittente, contenuti nell'*Annual Report* 2010 e nell'*Annual Report* 2009 sono inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione.

13.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati dell'Emittente

Le informazioni finanziarie dell'Emittente relative agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2010 e 31 dicembre 2009 sono state sottoposte a certificazione da parte della società di revisione Deloitte Accountants B.V. che ha espresso un giudizio senza rilievi con apposita relazione, datata 14 marzo 2011 (da pagina 15 a pagina 16

dell'*Annual Report* 2010), inclusa mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione come indicato al Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

13.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie relative all'Emittente sono datate 31 dicembre 2010.

13.5 Informazioni finanziarie infrannuali

Alla data di pubblicazione del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha pubblicato informazioni finanziarie infrannuali successive alla pubblicazione degli ultimi dati finanziari sottoposti a revisione.

13.6 Procedimenti giudiziali ed arbitrali

Alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente non è coinvolto in procedimenti giudiziari ed arbitrali rilevanti.

13.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

L'Emittente dichiara che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo dalla data delle ultime informazioni finanziarie sottoposte a revisione pubblicate.

14. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULL'EMITTENTE

14.1 Capitale azionario dell'Emittente

Il capitale azionario autorizzato è pari a 225.000 Euro (suddiviso in 225.000 azioni di un Euro ciascuna), di cui 45.379 azioni sono emesse e interamente versate.

14.2 Atto costitutivo e statuto dell'Emittente

L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese (“*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*”).

L'Emittente è costituito in Olanda ed è iscritto nel Registro Commerciale Olandese con numero di registrazione 33215278.

Una copia dell'atto costitutivo e dello statuto dell'Emittente è a disposizione del pubblico in lingua inglese sul sito di Euronext Amsterdam: www.euronext.com.

15. CONTRATTI IMPORTANTI

Alla data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha stipulato contratti importanti - al di fuori di quelli conclusi nel corso del normale svolgimento della propria attività - che potrebbero comportare un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'Emittente, o dei membri del Gruppo, di adempiere alle proprie obbligazioni nei confronti dei possessori degli strumenti finanziari che intende emettere.

16. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI

16.1 Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti

Con riferimento alla relazione della società di revisione, rilasciata con riferimento alle informazioni finanziarie dell'Emittente, incluse mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, si veda il 2010 Annual Report dell'Emittente alle pagine 15-16, che riproducono integralmente il contenuto della relazione rilasciata dalla società di revisione sulle informazioni finanziarie dell'Emittente al 31 dicembre 2010.

16.2 Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi

Salvo quanto previsto dal precedente paragrafo 16.1 con riferimento alla relazione rilasciata dalla società di revisione sulle informazioni finanziarie dell'Emittente al 31 dicembre 2010 riprodotta integralmente all'interno dell'Annual Report 2010 dell'Emittente come sopra precisato, il presente Documento di Registrazione non include pareri o relazioni attribuiti a terze persone in qualità di esperti.

All'Emittente non sono stati assegnati giudizi di *rating*.

17. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO

Dalla data del Documento di Registrazione e per tutta la validità del medesimo, i seguenti documenti sono a disposizione del pubblico, presso gli uffici dell'Emittente situati in Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda, sul sito web **www.bnpparibas.nl** (salvo quanto precisato al seguente punto (iii)) e presso gli ulteriori luoghi indicati nella rilevante Nota Informativa:

- (i) copie dell'atto costitutivo e dello statuto dell'Emittente;
- (ii) i bilanci di esercizio dell'Emittente sottoposti a revisione relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2010 e 31 dicembre 2009 (l'Emittente non redige bilanci consolidati);
- (iii) la Garanzia prestata dal Garante con riferimento ai titoli che saranno emessi dall'Emittente datata 19 novembre 2008 (che è incorporata mediante riferimento, allegata in copia quale parte integrante dell'Allegato 1 al presente Documento di Registrazione, ed inoltre disponibile in formato cartaceo presso gli uffici di BNP Paribas, Succursale di Milano).

I documenti di cui sopra si considereranno inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, anche secondo quanto indicato nel Capitolo 13. In tal senso si precisa che qualsiasi dichiarazione contenuta in un documento che si ritiene incluso mediante riferimento al presente documento, si considererà modificata o sostituita ai fini del presente Documento di Registrazione nella misura in cui una dichiarazione contenuta nel presente documento, od una sezione inclusa mediante riferimento al Documento di Registrazione, modifichi o sostituisca tale precedente dichiarazione (espressamente, implicitamente o altrimenti). Qualsiasi dichiarazione così modificata o sostituita non si considererà, salvo per quanto così modificata o sostituita, parte del presente Documento di Registrazione.

Qualsiasi documento in tal modo incluso nel Documento di Registrazione è considerato parte integrante del medesimo e dovrà essere letto congiuntamente al medesimo.

L'Emittente provvederà a fornire gratuitamente a ciascun soggetto a cui verrà consegnato il presente Documento di Registrazione, dietro richiesta dello stesso, copia di ciascuno dei documenti contenuti nell'elenco precedente, ad esclusione degli allegati che non siano specificatamente inclusi mediante riferimento negli stessi documenti.

Si invitano i potenziali investitori a leggere la documentazione a disposizione del pubblico al fine di ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni finanziarie e all'attività dell'Emittente e del Gruppo. Per l'informativa infrannuale ed ogni altra informazione societaria rilevante per la valutazione della solvibilità e delle prospettive dell'Emittente e del Gruppo, gli investitori sono invitati a consultare la documentazione messa a disposizione sul sito internet www.invest.bnpparibas.com.

ALLEGATO 1

ALLEGATO AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE CONTENENTE LE INFORMAZIONI SUL CONTRATTO DI GARANZIA

INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTRATTO DI GARANZIA

1. Natura della Garanzia

In data 19 novembre 2008, il Garante ha sottoscritto una garanzia a favore dei titolari degli strumenti finanziari (i **Titoli**) che saranno emessi dall'Emittente (la **Garanzia**).

2. Campo di applicazione della Garanzia

Ai sensi di tale Garanzia, BNP Paribas garantisce incondizionatamente ed irrevocabilmente tramite atto unilaterale a ciascun titolare di Titoli emessi dall'Emittente che, qualora, per una qualsiasi ragione, quest'ultimo non dovesse pagare un importo che debba essere pagato dalla stessa o non dovesse adempiere un qualsiasi altro obbligo in relazione ad un qualsiasi Titolo alla data specificata per tale pagamento o adempimento, il Garante pagherà tale somma, in conformità ai termini ed alle condizioni dei Titoli in oggetto, nella valuta in cui la stessa è dovuta in fondi immediatamente disponibili o, a seconda dei casi, adempirà o provvederà all'adempimento del relativo obbligo alla data di scadenza di tale adempimento.

3. Informazioni da rendere pubbliche relative al Garante

Le informazioni che devono essere rese pubbliche relativamente al Garante sono inserite nei relativi capitoli e paragrafi dell'Allegato 2 al presente Documento di Registrazione.

4. Documentazione disponibile

Copia del testo della Garanzia stipulata in data 19 novembre 2008 (per come sottoscritta da firmatari autorizzati del Garante e dell'Emittente) è riprodotta qui di seguito.

La Garanzia è altresì disponibile al pubblico presso gli uffici di BNP Paribas, Succursale di Milano.

GARANZIA STIPULATA IN DATA 19 NOVEMBRE 2008

ENGLISH LAW GUARANTEE

THIS GUARANTEE is made by way of deed on 19 November 2008 by BNP Paribas ("BNPP") in favour of the holders for the time being of the Italian Securities (as defined below) (each a "**Holder**").

WHEREAS:

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("BNPP B.V.") and BNPP have established three Italian Certificate Programmes approved by the competent Italian authority, consisting of a base prospectus (a **Base Prospectus**), together with the relevant final terms (the **Final Terms**), and may establish in the future further Italian certificate or covered warrant programmes to be approved by the competent Italian authority (the "**Italian Programmes**") under which, *inter alia*, BNPP B.V. may from time to time issue certificates or covered warrants governed by Italian law (the "**Italian Securities**") of any kind including, but not limited to, Italian Securities relating to a specified index or a basket of indices, a specified share or a basket of shares, a specified currency or basket of currencies, a specified commodity or basket of commodities, or other underlying as provided for in the Italian Programmes from time to time. The Italian Securities shall be publicly offered in Italy, as Home member State, pursuant to the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council), the Legislative Decree 24 February 1998, n. 58 and any subsequent amendment thereof, the implementing *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (**CONSOB**) regulation and any securities law and/or regulation applicable from time to time in Italy, on the basis of the Italian Programmes.

If, in connection with the Italian Securities, the Final Terms representing such Italian Securities specify such Italian Securities as guaranteed by BNPP pursuant to this Guarantee, then such Italian Securities shall be guaranteed by BNPP pursuant to this Guarantee.

The Italian Securities may be issued pursuant to (a) an Amended and Restated Agency Agreement (the "**Agency Agreement**", which expression includes the same as it may be amended, supplemented or restated from time to time) dated 30 May 2008 between, *inter alia*, BNPP B.V., BNPP, BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch and BNP Paribas Securities Services, Milan Branch as agents, BNP Paribas Arbitrage SNC as calculation agent or (b) any other agency or analogous agreement entered into by BNPP and/or BNPP B.V. from time to time.

Terms defined in the Terms and Conditions of the Italian Securities, as amended and/or supplemented by the applicable Final Terms (the "**Conditions**") and/or the Agency Agreement and not otherwise defined in this Deed of Guarantee shall have the same meanings when used in this Guarantee.

NOW THIS DEED WITNESSES as follows:

1. Guarantee

Subject as provided below, BNPP unconditionally and irrevocably guarantees by way of deed poll to each Holder that, if for any reason BNPP B.V. does not pay any sum payable by it or perform any other obligation in respect of any Security on the date specified for such payment or performance BNPP will, in accordance with the Conditions pay that sum in the currency in which such payment is due in immediately available funds or, as the case may be, perform or procure the performance of the relevant obligation on the due date for such performance. In case of the failure of BNPP B.V. to satisfy such obligations as and when the same become due, BNPP hereby undertakes to make or cause to be made such payment or satisfy or cause to be satisfied such obligations as though BNPP were the principal obligor in respect of such obligation after a demand has been made on BNPP pursuant to clause 8 hereof. Any payment of the Guaranteed Cash Settlement Amount in respect of a Security shall constitute a complete discharge of the BNPP's obligations in respect of such Security.

2. BNPP as Principal Obligor

As between BNPP and the holder of each Security but without affecting BNPP B.V.'s obligations, BNPP will be liable under this Guarantee as if it were the sole principal obligor and not merely a surety. Accordingly, it will not be discharged, nor will its liability be affected, by anything which would not discharge it or affect its liability if it were the sole principal obligor (including (1) any time, indulgence, waiver or consent at any time given to BNPP B.V. or any other person, (2) any amendment to any of the Conditions or to any security or other guarantee or indemnity, (3) the making or absence of any demand on BNPP B.V. or any other person for payment or performance of any other obligation in respect of any Security, (4) the enforcement or absence of enforcement of any Security or of any security or other guarantee or indemnity, (5) the release of any such security, guarantee or indemnity, (6) the dissolution, amalgamation, reconstruction or reorganisation of BNPP B.V. or any other person, or (7) the illegality, invalidity or unenforceability of or any defect in any provision of the Conditions, the Agency Agreement or any of BNPP B.V.'s obligations under any of them).

3. BNPP's Obligations Continuing

BNPP's obligations under this Guarantee are and will remain in full force and effect by way of continuing security until no sum remains payable and no other obligation remains to be performed under any Security. Furthermore, those obligations of BNPP are additional to, and not instead of, any security or other guarantee or indemnity at any time existing in favour of any person, whether from BNPP or otherwise. BNPP irrevocably waives all notices and demands of any kind.

4. Discharge by BNPP B.V.

If any payment received by, or other obligation discharged to or to the order of, the holder of any Security is, on the subsequent bankruptcy or insolvency of BNPP B.V., avoided under any laws relating to bankruptcy or insolvency, such payment or obligation will not be considered as having discharged or diminished the liability of BNPP and this Guarantee will continue to apply as if such payment or obligation had at all times remained owing due by BNPP B.V.

5. Indemnity

As a separate and alternative stipulation, BNPP unconditionally and irrevocably agrees (1) that any sum or obligation which, although expressed to be payable or deliverable under the Italian Securities, is for any reason (whether or not now existing and whether or not now known or becoming known to BNPP B.V., BNPP or any Holder) not recoverable from BNPP on the basis of a guarantee will nevertheless be recoverable from it as if it were the sole principal obligor and will be paid or performed by it in favour of the Holder on demand and (2) as a primary obligation to indemnify each Holder against any loss suffered by it as a result of any sum or obligation expressed to be payable or deliverable under the Italian Securities not being paid or performed by the time, on the date and otherwise in the manner specified in the Italian Securities or any obligation of BNPP B.V. under the Italian Securities being or becoming void, voidable or unenforceable for any reason (whether or not now existing and whether or not known or becoming known to BNPP B.V., BNPP or any Holder), in the case of a payment obligation the amount of that loss being the amount expressed to be payable by BNPP B.V. in respect of the relevant sum, PROVIDED THAT the proviso to Clause 2 of this Guarantee shall apply mutatis mutandis to this Clause 5.

6. Incorporation of Terms

BNPP agrees that it shall comply with and be bound by those provisions contained in the Conditions which relate to it.

7. Deposit of Guarantee

This Guarantee shall be deposited with and held by BNP Paribas Securities Services, Milan Branch for the benefit of the Holders.

8. Demand on BNPP

Any demand hereunder shall be given in writing addressed to BNPP served at its office at Legal and Transaction Management Group, 3 rue Taitbout, 75009 Paris, France. A demand so made shall be deemed to have been duly made five Paris Business Days (as used herein, "Paris Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which banks are open for business in Paris) after the day it was served or if it was served on a day that was not a Paris Business Day or after 5.30 p.m. (Paris time) on any day, the demand shall be deemed to be duly made five Paris Business Days after the Paris Business Day immediately following such day.

9. Governing law

This Guarantee shall be governed by and construed in accordance with English law.

10. Jurisdiction

This Clause is for the benefit of the Holders only. Subject as provided below, the courts of England shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes which may, directly or indirectly, arise out of or in connection with this Guarantee and accordingly BNPP submits to the exclusive jurisdiction of the English courts to hear all suits, actions or proceedings (together hereinafter termed the "**Proceedings**") relating to any such dispute. BNPP waives any objection to the courts of England on the grounds that they are an inconvenient or inappropriate forum. Nothing in this Clause shall limit the rights of the Holders to take any Proceedings against BNPP in any other court of competent jurisdiction and concurrent Proceedings in any number of jurisdictions.

11. Service of Process

BNPP agrees that service of process in England may be made on it at its London branch. Nothing in this Guarantee shall affect the right to serve process in any other manner permitted by law.

12. Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999

No rights are conferred on any person under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 to enforce any term of this Guarantee, but this does not affect any right or remedy of any person which exists or is available from that Act.

Delivered as a Deed

By BNP PARIBAS)
acting by)
acting under the authority)
of that company)

IN WITNESS whereof this Guarantee has been delivered by BNP Paribas as a deed on the date first above-mentioned.

Witness's signature:

Name:

Address:

ALLEGATO 2

**ALLEGATO AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE CONTENENTE LE INFORMAZIONI SUL
GARANTE**

Il presente Allegato contiene le informazioni relative a BNP Paribas, in qualità di Garante.

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili delle informazioni contenute nell'Allegato 2 al Documento di Registrazione

BNP Paribas, con sede legale in 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia, in qualità di garante (**BNP Paribas** o il **Garante** o la **Banca** e, insieme alle società che rientrano nel suo perimetro di consolidamento, incluso l'Emittente, il **Gruppo**) assume la responsabilità delle informazioni e dei dati contenuti nel presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il presente Allegato 2 al Documento di Registrazione è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 14 luglio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11061104 del 7 luglio 2011.

BNP Paribas, attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Allegato 2 al Documento di Registrazione relativamente al Garante sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

Deloitte & Associés è stata nominata società di revisione contabile all'Assemblea Generale Annuale del Garante del 23 maggio 2006 per un periodo di sei anni che scade in corrispondenza dell'Assemblea Generale Annuale del Garante convocata nel 2012 per approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. Deloitte & Associés è rappresentata da Pascal Colin.

PricewaterhouseCoopers Audit è stata rieletta società di revisione contabile all'Assemblea Generale Annuale del Garante del 23 maggio 2006 per un periodo di sei anni che scade in corrispondenza dell'Assemblea Generale Annuale del Garante convocata per il 2012 per approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. La società era stata inizialmente nominata all'Assemblea Generale Annuale del Garante del 26 maggio 1994. PricewaterhouseCoopers Audit è rappresentata da Patrice Morot.

Mazars & Guérard è stata rieletta società di revisione contabile all'Assemblea Generale Annuale del Garante del 23 maggio 2006 per un periodo di sei anni che scade in corrispondenza dell'Assemblea Generale Annuale del Garante convocata per il 2012 per approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. La società era stata inizialmente nominata all'Assemblea Generale Annuale del Garante del 23 maggio 2000. Mazars & Guérard è rappresentata da Guillaume Potel.

Deloitte & Associés, PricewaterhouseCoopers Audit e Mazars & Guérard sono iscritte quali società di revisione contabile presso l'Associazione Regionale dei Revisori Contabili di Versailles (*Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles*), soggette all'autorità del consiglio di revisione contabile nazionale francese (*Haut Conseil du Commissariat aux Comptes*).

I revisori hanno effettuato la revisione del bilancio consolidato del Gruppo al, e per gli esercizi chiusi il, 31 dicembre 2009 e 2010 ed hanno espresso un giudizio senza rilievi.

L'indirizzo dei revisori di BNP Paribas è il seguente:

- (i) Deloitte & Associés, 185, villa Houssay, Neuilly-sur-Seine Cedex (92), France;
- (ii) PricewaterhouseCoopers Audit, 63, Rue de Villiers, Neuilly-sur-Seine (92), France; e
- (iii) Mazars & Guérard, Mazars, 61 Rue Henri-Regnault, Courbevoie (92), France.

3. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i rischi generali e specifici collegati all'investimento nei Titoli offerti dall'Emittente e garantiti dal Garante. Per ulteriori informazioni circa il Garante, i potenziali investitori sono invitati a leggere le informazioni contenute nei documenti a disposizione del pubblico ed inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione, elencati nei Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività del Garante, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi al Gruppo e ai settori di attività in cui esso opera, che potrebbero influire sulla capacità del Garante di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia, nonché sugli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio di seguito elencati devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel presente Allegato 2 al Documento di Registrazione, nei documenti ivi inclusi mediante riferimento ed alle altre informazioni e fattori di rischio contenuti nella Nota Informativa.

I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a capitoli e paragrafi del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni sui fattori di rischio relativi al Garante ed al Gruppo si rinvia al Capitolo 4, Nota 4 "Risk Management and Capital Adequacy" di cui al 2010 *Registration Document* del Garante, a disposizione del pubblico ed incluso nel Documento di Registrazione mediante il riferimento di cui ai Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Tutte le nove categorie di rischi enunciate di seguito sono relative alla Banca e al settore in cui essa opera, e sono gestite dalla Banca:

- Rischio di credito e di controparte;

È il rischio di incorrere in una perdita su un finanziamento e su crediti (esistenti o potenzialmente dovuti a seguito di un impiego della Banca) risultante da un cambiamento nella qualità del credito del debitore della Banca, che potrebbe in definitiva portare all'inadempimento. La probabilità di un inadempimento e l'importo atteso di recupero sul finanziamento o sul credito in caso di inadempimento sono fattori chiave della valutazione della qualità del credito.

- Rischio di mercato;

È il rischio di incorrere in una perdita a causa delle contrarie tendenze nel mercato dei prezzi o di taluni parametri finanziari, siano essi direttamente osservabili o meno.

- Rischio operativo (tra cui ricade anche la sub-categoria del Rischio di "compliance" e reputazionale);

È il rischio di incorrere in una perdita a causa dell'inadeguatezza o della mancata funzionamento dei processi interni, ovvero a causa di eventi esterni, sia che si tratti di eventi messi in atto in maniera deliberata, accidentali o naturali. La gestione del rischio operativo è basata su un'analisi della catena "causa-evento-effetto".

Ai sensi della legislazione francese, il rischio di "compliance" è il rischio di sanzioni legali, amministrative o disciplinari, unitamente alle relative sostanziali perdite finanziarie che potrebbero essere imposte ad un istituto bancario a seguito dell'inadempimento con tutte le leggi, regolamentazioni, codici di condotta, standard di comportamento e buone pratiche applicabili alle attività bancarie e finanziarie

(ivi incluse le istruzioni formulate da un organo esecutivo, in modo particolare in applicazione di linee guida emanate da un organo di supervisione.

- Rischio nella gestione delle attività e delle passività;

È il rischio di incorrere in una perdita in conseguenza di differenze nei tassi di interesse, nelle scadenze o della natura, delle attività e delle passività.

- Rischio di liquidità e di capacità di rifinanziamento;

È il rischio che la Banca divenga incapace di adempiere alle proprie obbligazioni ad un prezzo accettabile in un dato luogo e utilizzando una determinata valuta.

- Rischio correlato alle assicurazioni;

Corrisponde al rischio di incorrere in perdite finanziarie causate da avverse tendenze nelle richieste di risarcimento da assicurazioni. A seconda del ramo di business assicurativo (vita, rischi personali o rendite vitalizie), tale rischio potrà essere di tipo statistico, macroeconomico o comportamentale, o potrà essere correlato a problematiche di salute pubblica o a disastri naturali. Non è il principale fattore di rischio connesso con l'attività assicurativa, laddove i rischi di tipo finanziario sono predominanti.

- Rischio di mancato raggiungimento del "breakeven";

È il rischio di incorrere in una perdita operativa a causa del cambiamento dell'ambiente economico che porta verso un declino dei profitti unitamente ad un'insufficiente elasticità nei costi.

- Rischio strategico;

È il rischio che il prezzo delle azioni della Banca possa scendere a causa delle proprie decisioni strategiche.

- Rischio di concentrazione;

Il rischio di concentrazione, ed i suoi corollari, gli effetti di diversificazione, è compreso in ogni rischio, in modo particolare per il rischio di credito, di mercato ed operativo, utilizzando parametri di correlazione che vengono presi in considerazione dai relativi modelli di gestione del rischio. Tale rischio è valutato a livello consolidato di Gruppo e di conglomerato finanziario.

Per una dettagliata disamina di tali rischi e delle modalità di gestione degli stessi attuate da parte del Garante e del Gruppo, si rimanda a quanto espresso alla Nota 4 "Risk Management and Capital Adequacy", ed in particolare al paragrafo 4.b "Risk Categories", 4.c "Risk management and capital adequacy", 4.d "Credit and counterparty risk", 4.e "Market risk", e 4.f "Operational risk", 4.g "Compliance and Reputation risks" del 2010 Registration Document del Garante a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, per come specificato nei Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Alla luce delle categorie di rischi che precedono, di seguito si riportano i fattori di rischio relativi al Garante.

- **Condizioni difficili di mercato, ed il deterioramento delle condizioni economiche potrebbero avere in futuro un significativo impatto negativo sul settore nel quale operano le istituzioni finanziarie, e quindi sulla condizione finanziaria della Banca, sui suoi risultati operativi e sul suo costo del rischio.**

- **Un significativo aumento nei nuovi accantonamenti operati dalla Banca per la gestione**

dei rischi o la diminuzione nel livello degli accantonamenti precedentemente realizzati per tali fini potrebbe avere un impatto negativo sui risultati della Banca e sulle sue condizioni finanziarie.

- La Banca potrebbe riportare forti perdite nelle attività di *trading* e di investimento a causa della fluttuazione e della volatilità dei mercati.
- La Banca può produrre minori ricavi dall'attività di intermediazione e dalle altre attività basate su commissioni e compensi durante i periodi di andamento negativo dei mercati.
- La prolungata flessione delle borse può ridurre la liquidità dei mercati, rendere più difficile la vendita di attività e causare perdite sostanziali.
- Variazioni significative dei tassi di interesse potrebbero influenzare negativamente l'utile netto dell'attività bancaria o la redditività della Banca.
- La solidità e la condotta delle altre istituzioni finanziarie e degli operatori di mercato potrebbero influenzare negativamente anche la Banca.
- La posizione competitiva della Banca potrebbe essere pregiudicata in caso di danno alla sua reputazione.
- Un'interruzione o violazione dei sistemi informativi della Banca può dare origine a perdite di attività e perdite di altra natura.
- Gli eventi esterni non previsti possono causare interruzioni alle operazioni della Banca e causare forti perdite e costi aggiuntivi.
- La Banca è sottoposta a stringenti e mutevoli misure di vigilanza e di regolamentazione nei paesi in cui opera, e ciò potrebbe avere impatti sostanziali sulla Banca, con effetti potenzialmente negativi sulla sua attività, condizione finanziaria e risultati operativi.
- Nonostante la Banca abbia messo in atto politiche, procedure e metodi per la gestione dei rischi potrebbe trovarsi ancora esposta a rischi non identificati o non previsti che

potrebbero essere fonte di perdite rilevanti.

- **Le strategie adottate dalla Banca in materia di copertura possono non impedire le perdite.**
- **La politica di crescita e delle acquisizioni della Banca comporta l'assunzione di taluni rischi, in modo particolare per quanto riguarda l'integrazione delle entità acquisite dalla Banca; in tal senso la Banca potrebbe non essere in grado di ottenere i benefici attesi da tali acquisizioni.**
- **La forte concorrenza, in particolare sul mercato interno francese nel quale si concentra una larga parte delle attività della Banca, potrebbe incidere sfavorevolmente sulle entrate nette e sulla redditività della Banca.**

Informazioni Finanziarie Selezionate relative al Garante

Le seguenti tabelle espongono in forma sintetica le informazioni finanziarie selezionate relative al Garante. Le informazioni sotto riportate sono state estratte dal bilancio consolidato per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2010 di BNP Paribas, contenuto nel 2010 *Registration Document and Annual Financial Report* del Garante, depositato presso l'AMF (l'autorità regolamentare francese) l'11 marzo 2011 (il **2010 Registration Document**), ai sensi degli articoli 212-13 del regolamento generale dell'AMF e dalla *Press Release* contenente i risultati del Gruppo relativi al quarto trimestre 2010 e all'anno finanziario 2010, datata 17 febbraio 2011. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

RISULTATI

| in milioni di euro | 2010 | 2009 | Variazione 2010/2009 | 31.03.2011 | 31.03.2010 | Variazione 31.03.2011 / 31.03.2010 |
|---|---------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|--|
| Ricavi | 43.880 | 40.191 | +9,2% | 11.685 | 11.530 | 1,3% |
| Spese di gestione e svalutazione | (26.517) | (23.340) | +13,6% | (6.728) | (6.596) | +2,0% |
| Reddito di gestione lordo | 17.363 | 16.851 | +3,0% | 4.957 | 4.934 | +0,5% |
| Costo del rischio | (4.802) | (8.369) | -42,6% | (919) | (1.337) | -31,3% |
| Risultato di gestione | 12.561 | 8.482 | +48,1% | 4.038 | 3.597 | +12,3% |
| Partecipazione agli utili degli associati | 268 | 178 | +50,6% | 95 | 68 | +39,7% |
| Altre voci non di gestione | 191 | 340 | -43,8% | (24) | 175 | Nd. |
| Voci non di gestione | 459 | 518 | -11,4% | 71 | 243 | -70,8% |
| Risultato netto ante imposte | 13.020 | 9.000 | +44,7% | 4.109 | 3.840 | +7,0% |
| Imposte | (3.856) | (2.526) | -52,7% | (1.175) | (1.188) | -1,1% |
| Reddito netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza | (1.321) | (642) | Nr. | (318) | (369) | -13,8% |
| Reddito netto imputabile al Gruppo | 7.843 | 5.832 | +34,5% | 2.616 | 2.283 | +14,6% |
| Rapporto costi/reddito | 60,4% | 58,1% | +2,3pt | 57,6% | 57,2% | +0,4pt |

Nr indica non rilevante - Nd indica non disponibile

INDICATORI DI SOLVIBILITÀ

| in milioni di euro | 31 Dicembre 2010 | 31 Dicembre 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Tier 1 capital | 68.536 | 62.910 |
| Tier 2 capital | 20.109 | 25.298 |
| Tier 2 deduzioni prudenziali | (1.303) | (1.146) |
| (Allocated) Tier 3 capital | 982 | 1.352 |
| Patrimonio di vigilanza (Regulatory Capital) | 88.324 | 88.414 |
| Attività ponderate per il rischio Basel II (ex floor) | 600.424 | 620.714 |
| TIER 1 RATIO | 11,4% | 10,1% |
| TOTAL CAPITAL RATIO | 14,5% | 14,2% |

Indicatori di solvibilità al 31 dicembre 2009

La forte capacità di generazione organica di capitali propri del Gruppo è stata combinata ad una riduzione delle attività ponderate che, a 601 miliardi di euro, sono in calo di 20 miliardi sull'insieme dell'anno, nonostante la crescita del dollaro.

Così, al 31 dicembre 2010, il *Tier 1* ratio è pari al 11,4%, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 (10,1%). Il rapporto *Equity Tier 1* è uguale al 9,2% contro l'8% al 31 dicembre 2009, con un aumento di 120 punti base derivante dalla generazione organica di capitali propri (+80 punti base), dalla diminuzione delle attività ponderate (+30 punti base).

La capacità del Gruppo di rafforzare in maniera organica la propria solvibilità nel corso degli anni di crisi, non avendo registrato un solo anno di perdita, conferma l'adeguatezza di questo livello di solvibilità al proprio business model diversificato e al proprio profilo di rischio.

Questo livello di elevata solvibilità è effetto della generazione organica di capitali propri del trimestre e del leggero calo degli attivi ponderati a 601 miliardi di euro, contro i 20 miliardi al 31 dicembre 2010.

Costo del rischio

Il valore del Costo del rischio rappresenta l'ammontare netto delle perdite da partite anomale rilevate su rischi di credito concernenti le attività di intermediazione bancaria del Gruppo, più ogni altra perdita da partite anomale nel caso di rischi conosciuti di una controparte su strumenti finanziari over-the-counter. Per ulteriori informazioni, si rimanda a quanto precisato al Capitolo 4, paragrafo 2.f "Cost of risk", del 2010 *Registration Document* del Garante. Inoltre, come precisato al successivo paragrafo 6.1, al 31 dicembre 2010 il Gruppo possedeva un patrimonio consolidato pari a EUR 1.998,2 miliardi, in flessione del 3% rispetto agli EUR 2.057,7 miliardi al 31 dicembre 2009.

Costo del rischio per il periodo considerato al 31 dicembre 2010:

| in milioni di euro | 31 Dicembre 2010 | 31 Dicembre 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Nuovi importi netti da aggiungersi al valore degli accantonamenti su partite anomale | (4.594) | (8.161) |
| Importi recuperati su mutui e crediti precedentemente ammortizzati | 393 | 420 |
| Mutui non recuperabili e crediti non coperti da accantonamenti su partite anomale | (601) | (628) |
| TOTALE COSTO DEL RISCHIO | (4.802) | (8.369) |

Accantonamenti su partite anomale: rischi di credito

| in milioni di euro | 31 Dicembre 2010 | 31 Dicembre 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Nuovi importi netti da aggiungersi al valore degli accantonamenti su partite anomale | 4.594 | 8.161 |
| Impatto derivante dal consolidamento delle attività di Fortis | - | -6.715 |
| Utilizzo degli accantonamenti per partite anomale | (3.254) | (3.256) |
| Effetti dei movimenti delle valute ed altro | (357) | (36) |
| TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE | 29.783 | 28.800 |

Accantonamenti su attività e accantonamenti rilevati come debiti

| in milioni di euro | 31 Dicembre 2010 | 31 Dicembre 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Mutui e crediti dovuti da istituzioni finanziarie (note 5. f) | 994 | 1.028 |
| Mutui e crediti dovuti da clienti | 26.671 | 25.369 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Strumenti finanziari e attività di trading | 528 | 651 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 454 | 432 |
| Altre attività | 41 | 67 |
| Rapporto tra Mutui in sofferenza* / Mutui** ² | 4.4 % | 3.9 % |
| TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE NEI CONFRONTI DI ATTIVITA' FINANZIARIE | 26.688 | 27.547 |
| TOTALE ACCANTONAMENTI RILEVATI COME DEBITI | 1.095 | 1.253 |
| TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE | 29.783 | 28.800 |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.998.158 | 2.057.698 |

* Mutui in sofferenza con clienti ed istituti creditizi escluse operazioni di Repo, al netto delle garanzie.

** Mutui (al lordo) in corso con clienti ed istituti di credito, escluse operazioni di Repo.

4. INFORMAZIONI SUL GARANTE

4.1 Storia ed evoluzione del Gruppo

Di seguito si riporta una sintesi della storia del Gruppo.

- **1966: Creazione di BNP**

La fusione di BNCI e CNEP per formare BNP ha costituito la più grande operazione di ristrutturazione del settore bancario francese dalla fine della Seconda Guerra Mondiale.

- **1968: Creazione di Compagnie Financière de Paris et des Pays-Bas**

- **1982: Nazionalizzazione di BNP e di Compagnie Financière de Paris et des Pays-Bas all'epoca della nazionalizzazione di tutte le banche francesi**

Negli anni 80, la deregolamentazione del settore bancario e la tendenza crescente dei mutuatari a raccogliere fondi direttamente nel mercato finanziario hanno trasformato l'attività bancaria in Francia e nel resto del mondo.

- **1987: Privatizzazione di Compagnie Financière de Paribas**

Con 3,8 milioni di azionisti privati, Compagnie Financière de Paribas aveva più azionisti di qualsiasi altra società al mondo. Compagnie Financière de Paribas deteneva il 48% del capitale di Compagnie Bancaire.

- **1993: Privatizzazione di BNP**

Il ritorno di BNP al settore privato ha costituito un nuovo inizio. Durante gli anni 90, sono stati lanciati nuovi prodotti e servizi bancari e sviluppate le attività dei mercati finanziari. Nello stesso tempo, la Banca ha esteso la propria presenza in Francia e a livello internazionale e si è preparata a sfruttare appieno l'introduzione dell'euro. La privatizzazione ha inoltre aumentato considerevolmente la redditività della Banca, che nel 1998 era il più importante operatore del settore bancario francese in termini di redditività del capitale proprio.

- **1998: Creazione di Paribas**

Il 12 maggio 1998 è stata approvata la fusione tra Compagnie Financière de Paribas, Banque Paribas e Compagnie Bancaire.

² Il testo originale in inglese dalla documentazione finanziaria del Garante prevede, testualmente: "Doubtful Loans* / Loans ** - *Doubtful loans to customers and credit institutions excluding repos, netted of guarantees; ** Gross outstanding loans to customers and credit institutions excluding repos.

- **1999: Un anno di riferimento per il Gruppo**

A seguito di una duplice offerta pubblica mai vista prima e di una battaglia in borsa condotta per oltre sei mesi, BNP è stata in grado di effettuare una fusione (c.d. *merger of equals*) con Paribas. Per entrambi i gruppi, questo è stato l'evento più importante avvenuto dalla loro privatizzazione. In un periodo di globalizzazione economica, la fusione ha creato un operatore primario nel settore bancario europeo, pronto a competere a livello globale.

- **2000: Creazione di BNP PARIBAS**

Fusione di Paribas e BNP il 23 maggio 2000.

Forte di attività bancarie e di servizi finanziari solidi, gli obiettivi del nuovo Gruppo consistono nel creare valore per gli azionisti, i clienti e i dipendenti costruendo la banca del futuro e diventando un operatore di riferimento a livello globale.

- **2006: Acquisizione di BNL in Italia**

BNP Paribas ha acquisito BNL, la sesta banca più grande in Italia. Questa acquisizione ha trasformato BNP Paribas, fornendole l'accesso ad un secondo mercato nazionale in Europa. Sia in Italia, sia in Francia, tutte le attività del Gruppo possono ora ricorrere ad una rete bancaria nazionale per sviluppare le proprie attività.

- **2009: Fusione con il Gruppo Fortis**

BNP Paribas ha acquisito il controllo di Fortis Bank e di BGL (*Banque Générale du Luxembourg*), creando in questo modo una banca leader in Europa nel settore del *retail banking*, presente in quattro diversi mercati domestici.

4.1.1 Denominazione legale e commerciale del Garante

La denominazione legale Garante è BNP Paribas.

4.1.2 Luogo di registrazione del Garante e suo numero di registrazione

Il Garante è iscritto nel *Registre du Commerce et des Sociétés* a Parigi con il numero 662 042 449 (codice identificativo APE: 651 C), ed è abilitato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi del Codice Monetario e Finanziario (*Code Monétaire et Financier, Livre V, Titre 1er*).

4.1.3 Data di costituzione e durata del Garante

Il Garante è stato costituito in data 17 settembre 1993 con durata di 99 anni.

4.1.4 Domicilio e forma giuridica del Garante, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della principale sede di attività

Il Garante ha sede in Francia in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia (numero di telefono: (+) 33 1 40 14 45 46).

Il Garante, è soggetto agli stessi obblighi informativi cui è soggetto l'Emittente, ai sensi degli articoli 113-ter, 114 e 115 del TUF e della relativa regolamentazione attuativa CONSOB; tali obblighi saranno applicabili al Garante in quanto soggetto controllante l'Emittente ed in quanto Garante medesimo. Per gli obblighi informativi cui è tenuto l'Emittente, si veda il Capitolo 5, Paragrafo 5.1.4 del Documento di Registrazione.

4.1.5 Qualsiasi evento recente verificatosi nella vita del Garante sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità

Ad eccezione di quanto indicato al Capitolo 7, Paragrafo 7.2, il Garante attesta che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati eventi recenti che abbiano avuto un impatto sulla valutazione della sua solvibilità.

5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DEL GARANTE

5.1 Attività principali del Garante

L'oggetto sociale del Garante (Articolo 3 dello Statuto) consiste nel fornire e svolgere i seguenti servizi nei confronti di qualsiasi persona fisica o giuridica sia in Francia sia all'estero, nel rispetto delle leggi e normative in vigore per gli istituti di credito autorizzati dal *Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*: servizio di investimento, servizio correlato alle attività di investimento, attività bancaria, qualsiasi operazione riconducibile all'attività bancaria, acquisizione di partecipazioni, nell'ambito del Libro III, Titolo 1 sulle attività bancarie, e del Titolo II relativo ai servizi di investimento e rispettivi servizi accessori, del Codice Monetario e Finanziario.

Il Gruppo opera attraverso i seguenti *core business* e divisioni.

Retail Banking

BNP Paribas ha realizzato oltre il 54% delle proprie entrate nell'anno 2010 nel settore del *retail banking* e servizi finanziari speciali, attività in cui vanta ormai una forte presenza internazionale con circa 7.300 filiali estere delle quali 6.5000 dislocate in Europa e nel Bacino del Mediterraneo. In tutto, nelle attività di *retail banking* del Gruppo sono impiegate oltre 148.000 persone, in 52 paesi, vale a dire circa il 72% dell'organico del Gruppo.

Il *retail banking* è suddiviso in sette entità operative:

- **French Retail Banking**, la rete operativa in Francia;
- **BNL Banca Commerciale (BNL bc)**, la rete operativa in Italia;
- **BeLux Retail Banking**, la nuova rete operativa in Belgio e Lussemburgo creata a seguito della fusione con il Gruppo Fortis;
- **Europe-Méditerranée**, la rete operativa nell'Europa Centrale e Orientale, nel bacino del Mediterraneo e nell'Africa Occidentale;
- **Bank West**, la rete operativa negli Stati Uniti;
- **Personal Finance**, che comprende i prestiti speciali personali, le attività di credito al consumo ed il credito immobiliare;
- **Equipment Solutions**, che si occupa di fornire soluzioni specifiche per l'acquisto di beni strumentali da parte di società.

La struttura creativa del Retail Banking è stata ideata al fine di incoraggiare le attività trasversali incrociate tra le unità operative. Sette unità specializzate - Distribuzione, Markets & Solutions (DMS), IT Transverse, US Operations, Business Development, Wealth Management, Platforms, Operations & Process (POP), Risorse Umane, Brand & Comunicazioni - forniscono la linea di business con la loro esperienza e dividendo progetti trasversali comuni.

Investment Solutions

Investment Solutions fornisce un portafoglio completo di soluzioni di investimento per raggiungere tutti i bisogni della clientela degli investitori istituzionali, corporate e *retail*:

- **Asset Management** (BNP Paribas Investment Partners);
- **Insurance** (BNP Paribas Assurance);
- **Wealth management** (BNP Paribas Wealth Management) ;
- **Savings and online brokerage** (BNP Paribas Personal Investors);
- **Securities Services** (BNP Paribas Securities Services);
- **Real Estate** (BNP Paribas Real Estate).

Nel corso del 2010 tutte le attività di Investment Solutions hanno guadagnato posizioni di riguardo nei rispettivi mercati.

Investment Solutions opera in 68 paesi ed impiega all'incirca 30.000 persone, di oltre 70 differenti nazionalità. Investment Solutions continua la propria espansione, principalmente in Europa, Asia, America Latina e Medio Oriente, tramite nuove operazioni, acquisizioni, joint ventures e contratti di collaborazione.

Gli esperti di BNP Paribas Investment Solutions sono focalizzati sulla propria clientela e guardano al futuro, e agiscono sempre per offrire i prodotti e i servizi che meglio si adattano alle esigenze della clientela, in termini di trasparenza, rendimento e sicurezza, nel rispetto dei più alti standard per il mantenimento di una crescita che sia sostenibile.

Corporate and Investment Banking

Il Corporate & Investment Banking (**CIB**) di BNP Paribas impiega 19.800 persone in oltre 50 paesi. Fornisce ai propri clienti servizi di finanziamento, consulenza, e di attività sui mercati di capitali. Nel corso del 2010, il settore CIB ha contribuito significativamente ai ricavi del Gruppo (27% del totale) e agli utili (41% degli utili prima delle imposte).

CIB offre servizi a 14.000 clienti tra cui imprese, istituzioni finanziarie, fondi di investimento e hedge funds, che sono fondamentali per la strategia di crescita di CIB e per il suo modello di business. Il principale scopo di quanti lavorano in CIB è di sviluppare e mantenere relazioni di lungo termine con i clienti, supportarli nelle loro strategie di investimento e rispondere ai loro bisogni di finanziamento e di gestione dei rischi.

Grazie alla solidità del Gruppo e alla diversificazione del suo business model, CIB ha dimostrato una solida tenuta anche durante la crisi economica e finanziaria che ha interessato il settore bancario fin dal 2007. Nel corso del 2010, CIB ha ulteriormente rinforzato la sua leadership europea e sviluppato le proprie attività a livello internazionale, consolidando il proprio ruolo di Partner europeo scelto da numerose aziende e istituti finanziari in tutto il mondo.

BNP Paribas "Principal Investments"

BNP Paribas Principal Investments include il portafoglio del gruppo degli investimenti quotati e non e dei debiti di stato.

KLÉPIERRE

Klépierre è proprietaria, gestore e agente immobiliare di centri commerciali, fornendo ai maggiori commercianti internazionali una piattaforma unica per la loro espansione nell'Europa Continentale attraverso un portafoglio di 356 centri commerciali gestiti, 273 dei quali di proprietà della stessa Klépierre. Il Gruppo

opera in 13 paesi europei inclusi Francia, Belgio, Norvegia, Svezia, Danimarca, Italia e Spagna. Le filiali Séguébé e Steen & Strøm, sono i gestori primari di centri commerciali rispettivamente in Europa e Scandinavia.

Klépierre offre altresì soluzioni di vendita con patto di locazione in Francia, in luoghi in centro o fuori città attraverso la sua filiale Klémurs.

Inoltre Klépierre è proprietaria e gestisce un portafoglio di palazzi concentrati nei principali distretti business di Parigi e sobborghi (3.6% del portafoglio al 31 Dicembre 2010).

Al 31 Dicembre 2010 il portafoglio di Klépierre era valutato 15.1 miliardi (esclusi *transfer duties*) e la compagnia occupava 1.500 persone.

Klépierre e Klémurs, entrambe SIC ("REIT" di diritto francese), sono quotate nel Settore A e C del listino Euronext di Parigi.

5.2 Principali mercati in cui opera il Garante

In Francia, il Garante offre una gamma completa di servizi e prodotti bancari, che comprende dai conti correnti semplici alle elaborazioni più complesse di finanza d'impresa o gestione di patrimoni privati. Tale offerta è inoltre presente a livello internazionale, e specificamente negli Stati Uniti, in Europa così come in mercati emergenti ed i territori francesi d'oltre mare.

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Descrizione del Gruppo

Il Garante è la capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

Il Garante garantisce le obbligazioni dell'Emittente per ciascuna emissione di strumenti finanziari.

Il Gruppo (di cui il Garante è la società controllante) è *leader* europeo nei servizi finanziari e bancari e offre i propri servizi al pubblico *retail* in Europa in quattro mercati domestici, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo opera in più di 80 paesi ed ha più di 200.000 dipendenti, dei quali circa 160.000 in Europa.

Il Gruppo è uno tra i maggiori operatori in tre significativi settori operativi:

- Retail Banking, che include le seguenti unità operative:
 - French Retail Banking (FRB);
 - BNL Banca Commerciale (BNL bc), Retail Banking Italia;
 - Belux Retail Banking;
 - Europe-Méditerranée;
 - BankWest;
 - Personal Finance;
 - Equipment Solutions;
- Investment Solutions;
- Corporate e Investment Banking (CIB).

6.2 Posizione all'interno del Gruppo

Il Garante è capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

La tabella che segue illustra le società controllate del Garante al 31 dicembre 2010.

| Controllate e collegate | Valuta | Capitale sociale | Riserve e utili non distribuiti prima del riparto del reddito | Ultimo utile (perdita) netto pubblicato | Partecipazione in % detenuta da BNP Paribas SA |
|---|---------------|-------------------------|--|--|---|
| <i>in milioni di unità della valuta</i> | | | | | % |
| I – Informazioni dettagliate sulle controllate e collegate il cui valore di libro supera l'1% del capitale sociale di BNP Paribas SA | | | | | |
| 1. Controllate (detenute per oltre il 50%) | | | | | |
| ANTIN PARTICIPATION 5 | EUR | 170 | 18 | 1 | 100,00% |
| AUSTIN FINANCE | EUR | 799 | 212 | 48 | 92,00% |
| BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A. | EUR | 2.077 | 2.382 | 32 | 100,0% |
| BANCWEST CORPORATION | USD | 1 | (1.868) | 118 | 98,74% |
| BANEXI HOLDING CORPORATION | USD | 59 | (35) | 46 | 100,00% |
| BANQUE DE BRETAGNE | EUR | 53 | 51 | 17 | 100,00% |
| BNL INTERNATIONAL INVESTMENT SA | EUR | 110 | 330 | (17) | 100,00% |
| BNP INTERCONTINENTALE | EUR | 31 | 5 | (1) | 100,00% |
| BNP PARIBAS ASSURANCE | EUR | 965 | 3.713 | 318 | 100,00% |
| BNP PARIBAS BDDI PARTICIPATIONS | EUR | 46 | 59 | 50 | 100,00% |
| BANCO BNP PARIBAS BRASIL SA | BRL | 506 | 629 | 156 | 84,10% |
| BNP PARIBAS CANADA | CAD | 533 | 249 | 46 | 100,00% |
| BNP PARIBAS CHINA LIMITED | USD | 520 | 135 | 20 | 100,00% |
| BNP PARIBAS COMMODITY FUTURES LTD | USD | 75 | 84 | 32 | 100,00% |
| BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT SA | EUR | 89 | 267 | 27 | 100,00% |
| BNP PARIBAS EGYPT | EGP | 1.700 | 167 | 156 | 95,19% |
| BNP PARIBAS EL DJAZAIR | DZD | 10.000 | 3.299 | 4.374 | 84,17% |
| BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE | EUR | 6 | 21 | (1) | 99,96% |
| BNP PARIBAS ESPANA SA | EUR | 52 | 37 | (3) | 99,59% |
| BNP PARIBAS FACTOR | EUR | 3 | 23 | 14 | 100,00% |
| BNP PARIBAS FACTOR PORTUGAL | EUR | 13 | 67 | 2 | 64,26% |
| BNP PARIBAS HOME LOAN COVERED BOND | EUR | 175 | 2 | 0 | 100,00% |
| BNP PARIBAS INTERNATIONAL BV | EUR | 14 | 1.470 | 1.662 | 100,00% |
| BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS | EUR | 23 | 2.481 | 21 | 100,00% |
| BNP PARIBAS IRELAND | EUR | 902 | 402 | 56 | 100,00% |
| BNP PARIBAS LEASE GROUP SPA | EUR | 164 | 108 | (17) | 100,00% |
| BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE | EUR | 453 | 4.691 | 116 | 98,94% |
| BNP PARIBAS PUBLIC SECTOR | EUR | 24 | 0 | 7 | 100,00% |
| BNP PARIBAS REAL ESTATE | EUR | 329 | 124 | 62 | 100,00% |
| BNP PARIBAS REUNION | EUR | 25 | 26 | 7 | 100,00% |
| BNP PARIBAS SB RE | EUR | 450 | 15 | 12 | 100,00% |
| BNP SECURITIES ASIA LTD | HKD | 1.578 | 404 | (129) | 100,00% |
| BNP PARIBAS SECURITIES JAPAN LTD | JPY | 80.800 | 28.698 | (19.061) | 100,00% |
| BNP PARIBAS SECURITIES KOREA COMPANY LTD | KRW | 250.000 | (5.586) | (3.801) | 100,00% |
| BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES - BP2S | EUR | 165 | 420 | 21 | 94,44% |
| BNP PARIBAS SERVICES HONG KONG LTD | USD | 336 | (97) | 0 | 100,00% |
| BNP PARIBAS SUISSE SA | CHF | 320 | 2.895 | 421 | 53,15% |
| BNP PARIBAS UK HOLDINGS LTD | GBP | 1.227 | 16 | 38 | 100,00% |
| BNP PARIBAS VOSTOK LLC | RUB | 1.890 | 216 | (212) | 100,00% |

| | | | | | |
|--|-----|---------|---------|---------|---------|
| BNP PARIBAS VPG MASTER LLC | USD | 34 | 12 | 0 | 100,00% |
| BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT | EUR | 103 | 239 | (49) | 100,00% |
| BNP PARIBAS ZAO | RUB | 4.162 | 760 | (37) | 100,00% |
| BNP PUK HOLDING LTD | GBP | 257 | 24 | (29) | 100,00% |
| BNNP ANDES SA(**) | USD | 50 | 0 | 0 | 100,00% |
| BNPP SECURIT JAPAN PREPAR CO LTD | JPY | 3.001 | 0 | 0 | 100,00% |
| COBEMA | EUR | 439 | 1.677 | 51 | 99,20% |
| COMPAGNIE D'INVESTISSEMENTS DE PARIS - C.I.P. | EUR | 395 | 309 | 26 | 100,00% |
| COMPAGNIE FINANCIERE OTTOMANE | EUR | 9 | 277 | 1 | 96,85% |
| CORTAL CONSORS | EUR | 58 | 290 | 16 | 94,21% |
| DEALREMOTE LIMITED | GBP | 90 | (58) | 0 | 100,00% |
| FIDEX HOLDINGS LTD | EUR | 300 | (5) | 6 | 100,00% |
| FINANCIERE BNP PARIBAS | EUR | 227 | 218 | 10 | 100,00% |
| FINANCIERE DES ITALIENS | EUR | 412 | 26 | 2 | 100,00% |
| FINANCIERE DU MARCHE ST HONORÉ | EUR | 42 | 9 | (5) | 100,00% |
| FORTIS BANQUE SA | EUR | 9.375 | 2.562 | 3.245 | 74,93% |
| FORTIS LEASE GROUP SA | EUR | 2.261 | 521 | 8 | 65,00% |
| GESTION ET LOCATION HOLDING | EUR | 266 | 931 | 21 | 99,24% |
| GRENACHE & CIE SNC | EUR | 832 | 596 | 71 | 56,14% |
| HAREWOOD HELENA 1 LTD. (*) | USD | 25 | (1) | (1) | 100,00% |
| HAREWOOD HOLDINGS LTD | GBP | 100 | 20 | 18 | 100,00% |
| IMS ABS FCP | EUR | 33 | 0 | 3 | 100,00% |
| OMNIUM GESTION DEVELOPEMENT | | 459 | 51 | 58 | 100,00% |
| IMMOBILIER | EUR | | | | |
| OPTICHAMPS | EUR | 411 | 41 | 2 | 100,00% |
| PARIBAS DERIVES GARANTIS SNC | EUR | 42 | 0 | 0 | 100,00% |
| PARIBAS NORTH AMERICA INC. | USD | 2.839 | 1.149 | 142 | 100,00% |
| PARIBAS PARTICIPATIONS LIMITEE | CAD | 0 | 185 | | 100,00% |
| PARTICIPATIONS OPERA | EUR | 410 | 28 | 2 | 100,00% |
| PARVEST ABS | EUR | 100 | (59) | 0 | 80,74% |
| PETITS CHAMPS PARTICIPACOES E SERVICOS SA | BRL | 102 | (17) | 36 | 100,00% |
| PT BANK BNP PARIBAS INDONESIA | IDR | 726.320 | 337.822 | 69.821 | 99,00% |
| ROYALE NEUVE I | GBP | 0 | 503 | 1 | 100,00% |
| SAGIP | EUR | 218 | 45 | 964 | 100,00% |
| PARILEASE SAS | EUR | 54 | 267 | 1 | 100,00% |
| SOCIETE ORBAISENNE DE PARTICIPATIONS | EUR | 311 | (414) | 6 | 100,00% |
| TAITBOUT PARTICIPATION 3 SNC | EUR | 792 | 37 | (4) | 100,00% |
| UCB ENTREPRISES | EUR | 97 | 100 | 1 | 100,00% |
| UKRSIBBANK | UAH | 7.512 | (2.197) | (2.429) | 100,00% |
| WA PEI FINANCE COMPANY LTD. | HKD | 341 | (300) | 306 | 100,00% |

| Controllate e collegate | Valuta | Capitale sociale | Riserve e utili non distribuiti prima del riparto del reddito | Ultimo utile (perdita) netto pubblicato | Partecipazione in % detenuta da BNP Paribas SA |
|--|---------------|-------------------------|--|--|---|
| <i>in milioni di unità della valuta</i> | | | | | % |
| 2. Collegate (detenute per il 10-50%) | | | | | |
| BNL VITA SPA | EUR | 301 | 160 | 12 | 49,00% |
| BANQUE DE NANKIN | CNY | 2.969 | 13.676 | 2.277 | 12,68% |
| BANQUE DU SAHARA LSC | LYD | 252 | 344 | (99) | 19,00% |
| BGL BNP PARIBAS | EUR | 713 | 4.536 | 471 | 15,96% |
| BNP PARIBAS LUXEMBOURG SA | EUR | 105 | 1.703 | 389 | 24,66% |
| BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE SPA | EUR | 95 | 5.500 | 17 | 49,00% |
| CREDIT LOGEMENT (*) | EUR | 1.254 | 62 | 120 | 16,50% |
| ERBE | EUR | 120 | 2.374 | 86 | 47,01% |
| GEOJIT BNP PARIBAS FINANCIAL SERVICES LTD | INR | 227 | 2.867 | 543 | 33,85% |
| GESTION OBLIGATAIRE DIVERSIFIEE | EUR | 169 | 3 | 0 | 28,73% |
| PARGESA HOLDING SA (*) | CHF | 7.668 | 0 | 792 | 15,00% |
| STRADIOS FCP FIS | EUR | 270 | 0 | (1) | 34,44% |
| VERNER INVESTISSEMENTS | EUR | 15 | 325 | 79 | 50,00% |

(*) Dati al 31 dicembre 2009.

(**) Dati al 31 ottobre 2009.

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive del Garante dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato

Il Garante attesta che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle proprie prospettive dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione e pubblicato relativo all'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2010.

7.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Garante

Il Garante attesta che, salvo quanto descritto di seguito, alla data del Documento di Registrazione, non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Garante, almeno per l'esercizio in corso.

Capitale proprio (azioni emesse da BNP Paribas e detenute dal Gruppo)

Ai sensi della quinta risoluzione dell'Assemblea Generale degli Azionisti del 12 maggio 2010 (che ha integralmente sostituito la quinta risoluzione adottata nell'Assemblea Generale degli Azionisti del 13 maggio 2009), BNP Paribas ha ricevuto l'autorizzazione a compiere un programma di riacquisto di proprie azioni fino al 10% del proprio capitale sociale, al livello massimo di prezzo di 75 euro per azione. Le azioni potevano essere acquisite per le seguenti finalità: per una loro successiva cancellazione ai sensi di una decisione in tal senso dell'Assemblea Generale degli Azionisti, al fine di adempiere alla proprie obbligazioni in relazione all'emissione di azioni o di strumenti equivalenti alle azioni, piani di *stock options*, il riconoscimento di azioni premio, il riconoscimento o la vendita di azioni a dipendenti nell'ambito di un programma di suddivisione dei profitti, piani di acquisizione di azioni da parte di dipendenti o di investimento societario; al fine di detenerle presso la propria tesoreria per un successivo utilizzo quale pagamento o scambio per piani di crescita all'esterno, fusioni, cessioni di aziende o operazioni di conferimento di beni, nell'ambito di un contratto per assicurare la liquidità che sia conforme al *Code of Ethics* riconosciuto dall'AMF; ovvero per finalità di gestione degli attivi o finanziaria.

Tale ultima autorizzazione è stata conferita per un periodo di 18 mesi.

8. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

Il presente Allegato 2 al Documento di Registrazione non include previsioni o stime degli utili.

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA DEL GARANTE

9.1 Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi del Garante

All' 11 Maggio 2011, il Consiglio di Amministrazione del Garante è composto come segue^(*).

| Nome | Funzione principale |
|--|---|
| Michel PÉBEREAU | Presidente del Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas |
| Amministratore di: Axa, Lafarge, Compagnie de Saint-Gobain, Total, BNP Paribas SA (Svizzera) EADS NV (Paesi Bassi), Pargesa Holding SA (Svizzera) | |
| Membro del Consiglio di Supervisione di: Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie (Marocco) | |
| Amministratore senza diritto di voto di: Société Anonyme des Galeries Lafayette | |
| Presidente di: European Financial Round Table, Investment Banking and Financial Markets Committee of Fédération Bancaire Française, Management Board of Institut d'Études Politiques de Paris, Institut de l'Entreprise | |
| Membro di: Académie des sciences morales et politiques, Comitato Esecutivo del Mouvement des Entreprises de France, Haut Conseil de l'Éducation, , Institut International d'Études Bancaires, Commissione di Consulenza Internazionale dell'Autorità Monetaria di Singapore, Comitato di Consulenza dei mercati dei Capitali Internazionali della Federal Reserve Bank di New York, Consiglio di Consulenza degli International Business Leaders per il Sindaco di Shanghai (IBLAC) | |
| Patrick AUGUSTE | Direttore progetti immobiliari |
| Claude BÉBÉAR | Presidente onorario di AXA |
| Amministratore di: AXA Assurances IARD Mutuelle, AXA Assurances Vie Mutuelle | |
| Membro del Consiglio di Supervisione di: Vivendi | |
| Amministratore senza diritto di voto di: Schneider Electric | |
| Presidente di: IMS-Entreprendre pour la Cité, Institut Montaigne | |
| Membro di: Commissione di Consulenza Internazionale dell'Autorità Monetaria di Singapore | |
| Jean-Louis BEFFA | Presidente onorario di Compagnie de Saint-Gobain |
| Presidente di: Claude Bernard Participations (SAS), JL2B Conseil (SAS) | |
| Vice-Presidente del Consiglio di Supervisione di: Fonds de réserve pour les retraites - FRR | |
| Amministratore di: Compagnie de Saint-Gobain (Svizzera)GDF SUEZ (SA) France, Groupe Bruxelles Lambert (Belgio), Saint-Gobain Corporation (USA) | |
| Membro del Consiglio di Supervisione di: Siemens AG (Germania), Le Monde SA, Le Monde & Partenaire Associés (SAS), Société Éditrice du Monde (Svizzera) | |
| Jean-Laurent BONNAFÉ | Chief Operating Officer di BNP Paribas |
| Amministratore di: Carrefour, BNP Paribas Personal Finance, Banca Nazionale del Lavoro (Italia), Membro di: comitato di Gestione e Comitato Esecutivo di BNP Paribas Fortis (Belgio) | |
| Presidente del Comitato Esecutivo di: BNP Paribas Fortis (Belgio) | |
| Jean-Marie GIANNO | Collaboratore vendite |
| Membro di: Comitato degli Istituti di Credito e delle Imprese di Investimento (CECEI), "Confrontation" (centro di ricerca europeo) | |
| Denis KESSLER | Presidente e CEO di Scor SE |
| Amministratore di: Bolloré, Dassault Aviation, Fonds Stratégique d'Investissement, Invesco Ltd (Stati Uniti) | |
| Membro del Consiglio di Supervisione di: Yam Invest N.V. (Olanda) | |
| Membro di: Commission Économique de la Nation, consiglio di amministrazione di Siècle, consiglio di amministrazione dell'Associazione di Ginevra, , Consiglio della French Foundation for Medical Research, , Strategic Board of European Insurance Federation | |
| Presidente di: Reinsurance Advisory Board, Global Reinsurance Forum, | |

| Nome | Funzione principale |
|--|---|
| Miglena Kuneva | Presidentessa del consiglio del centro di Politica Europea (Bruxelles) |
| Membro di: Consiglio dell'Università Americana | |
| Jean-François LEPETIT | Amministratore |
| Amministratore di: Smart Trade Technologies SA, Shan SA | |
| Membro di: Consiglio del QFCRA – Qatar Financial Center Regulatory Authority – (Doha) | |
| Laurence PARISOT | Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di IFOP SA |
| Presidente di: Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) | |
| Amministratore di: Coface SA | |
| Membro del Consiglio di Supervisione di: Michelin | |
| Hélène PLOIX | Presidente di Pechel Industries SAS, Pechel Industries Partenaires SAS e FSH SAS |
| Amministratore di: Lafarge, Ferring SA (Svizzera), Completel NV (Paesi Bassi), Institut Français des Administrateurs | |
| Rappresentante permanente di: Pechel Industries Partenaires in Ypsos Holding (Lussemburgo) | |
| Membro del Consiglio di Supervisione di: Publicis Groupe | |
| Direttore legale di: Hélène Ploix SARL, Hélène Marie Joseph SARL, Sorepe Société Civile | |
| Membro di: Comitato di Investimento del Fondo Pensione Dipendenti delle Nazioni Unite, esperto indipendente del oversight advisory committee dell'Organizzazione Mondiale della Sanità | |
| Baudouin PROT | Amministratore e CEO di BNP Paribas |
| Amministratore di: Pinault-Printemps-Redoute, Veolia Environnement, Erbé SA (Belgio), Pargesa Holding SA (Svizzera) | |
| Membro di: Consiglio Esecutivo della Fédération Bancaire Française | |
| Louis SCHWEITZER | Presidente del Consiglio di Amministrazione di Renault |
| Presidente del Consiglio di Amministrazione di: AstraZeneca Plc (Regno Unito), AB Volvo (Svezia) | |
| Amministratore di: L'Oréal, Veolia Environnement | |
| Membro del Advisory Committee di: Banca di Francia, Allianz (Germania) | |
| Membro del Board di: Fondazione nazionale delle Scienze Politiche, Istituto Francese delle Relazioni Internazionali, Museo del Quai Branly | |
| Michel TILMANT | Legal Manager di Strafin Sprl |
| Emiel VAN BROEKHOVEN | Economista, Professore Onorario all'Università di Antwerp |
| Daniela WEBER-REY | Partner di Clifford Chance, Francoforte |
| Membro di: Gruppo di Esperti - creato ad hoc - di Corporate Governance per il settore finanziario della Commissione Europea, Commissione Governativa Tedesca sul Codice Tedesco di Corporate Governance | |
| Fields WICKER-MIURIN | Co-Founder and Partner of Leaders' Quest |
| Director of: Commonwealth Development Corporation (CDC Group plc); King's College University (London) | |

ALTRI FUNZIONARI AZIENDALI

| Nome | Funzione principale | Altre attività |
|---|--|-----------------------|
| Georges CHODRON DE COURCEL | Chief Operating Officer di BNP Paribas | |
| Presidente di: Compagnie d'Investissement de Paris SAS, Financière BNP Paribas SAS, BNP Paribas (Suisse) SA (Svizzera) | | |
| Vice-Presidente di: Fortis Bank SA/NV (Belgio) | | |

Amministratore di: Alstom, Bouygues, Société Foncière, Financière et de Participations SA, Nexans, Erbé SA (Belgio), Groupe Bruxelles Lambert (Belgio), Scor Holding (Switzerland) AG (Svizzera), Scor Global Life Rückversicherung Schweiz AG (Svizzera), Scor Switzerland AG (Svizzera), Verner Investissements SAS.

Membro del Consiglio di Supervisione di: Lagardère SCA

Amministratore senza diritto di voto di: Exane, Safran, Scor SE

COMITATO ESECUTIVO

Al 31 dicembre 2010, il Comitato Esecutivo di BNP Paribas era composto dai seguenti membri:

- Baudouin Prot, Director e *Chief Executive Officer*;
- Georges Chodron de Courcel, *Chief Operating Officer*;
- Jean-Laurent Bonnafé, *Chief Operating Officer*;
- Philippe Bordenave, Vicepresidente Esecutivo Senior, *Chief Financial Officer*;
- Jean Clamon, *Managing Director*, Responsabile della Divisione Compliance e Coordinatore del Controllo Interno;
- Jacques d'Estais, Responsabile della Divisione *Investment Solutions*;
- Fabio Gallia, Responsabile di BNL b.c.;
- Maxime Jadot, Responsabile di BNP Paribas Fortis (*);
- Michel Konczaty, *Chief Risk Officer*;
- Frédéric Lavenir, Responsabile delle Risorse Umane del Gruppo;
- Alain Papiasse, Responsabile della Divisione Servizi Corporate and Investment Banking;
- François Villeroy de Galhau, Responsabile della divisione French Retail Banking.

Dal novembre 2007, il Comitato Esecutivo di BNP Paribas è assistito da una Segreteria permanente.

(*) Maxim Jadot è stato membro del Comitato Esecutivo di BNP Paribas fino al 1 marzo 2011.

9.2 Organo di controllo del Garante

Fino dal 1994, il Consiglio di Amministrazione ha riconosciuto l'importanza chiave della gestione dei rischi e del controllo interno nel settore bancario e finanziario, quando ha costituito un Comitato di Gestione dei Rischi e di Controllo Interno, ripartendo così il lavoro solitamente svolto da un comitato di controllo interno tra il suo comitato di nuova costituzione ed il Comitato per il Bilancio (*Financial Statements Committee*). I due comitati svolgono i loro doveri in modo indipendente ma complementare.

9.3 Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza del Garante

Per quanto a conoscenza del Consiglio, nessun amministratore si trova in una posizione di conflitto di interesse rilevante.

Le operazioni relative alle azioni BNP Paribas effettuate nel 2010 dai funzionari aziendali e da altre persone elencate all'articolo L. 621-8-2 del Codice Monetario e Finanziario, da comunicarsi ai sensi degli articoli da 223-22 a 223-26 del Regolamento Generale dell'AMF, sono le seguenti:

| Nome Funzione | Operazioni effettuate | Tipo di strumento finanziario | Natura dell'operazione | Nr di operazioni | Importo delle operazioni (in euro) |
|---|----------------------------------|--|---|-----------------------------|---|
| BONNAFÉ Jean-Laurent <i>Chief Operating Officer di BNP Paribas</i> | Personalmente | Azioni BNP Paribas | Acquisto di 12.947 azioni | 3 | 569.386,06 |
| KESSLER Denis <i>Amministrazione di BNP Paribas</i> | Personalmente | Azioni BNP Paribas | Acquisto di 72 azioni | 1 | 3.440,25 |
| JUNEVA Meglena <i>Amministratore di BNP Paribas</i> | | Azioni BNP Paribas | Acquisto di 10 azioni | 1 | 551,40 |
| LEPETIT Jean-Francois <i>Amministrazione di BNP Paribas</i> | Personalmente | Azioni BNP Paribas | Acquisto di 278 azioni | 1 | 12.751,86 |
| PEBEREAU Michel (*) <i>Presidente del Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas</i> | Personalmente | Azioni BNP Paribas | Vendita di 80.000 azioni | 2 | 4.519.280,00 |
| PLOIX Helene <i>Amministratore di BNP Paribas</i> | Personalmente | Azioni BNP Paribas | Acquisto di 183 azioni Vendita di 131 azioni | 3 1 | 9.569,45 7.123,61 |
| PROT Baudouin (*) <i>Amministratore - Chief Executive Officer di BNP Paribas</i> | Personalmente | | Vendita di 50.000 azioni | 1 | 2.368.500,00 |
| | | Azioni BNP Paribas | | | |
| | | Tramite soggetto correlato | Vendita di 2.000 azioni | 1 | 112.000 |
| SCHWEITZER Louis <i>Amministrazione di BNP Paribas</i> | Personalmente | Azioni BNP Paribas | Acquisto di 7.676 azioni | 3 | 400.805,52 |
| TILMANT Michel <i>Amministratore di BNP Paribas</i> | Personalmente | Azioni BNP Paribas | Acquisto di 500 azioni | 1 | 27.250,00 |
| WEBER - REY Daniela <i>Amministrazione di BNP Paribas</i> | Personalmente | Azioni BNP Paribas | Acquisto di 36 azioni | 1 | 1.651,32 |

(*) escludendo l'esercizio di *stock options*, in ordine al quale maggiori informazioni sono contenute nella nota 8.e al bilancio consolidato.

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Principali Azionisti del Garante

La tabella che segue mostra gli azionisti del Garante al 31 dicembre 2010.

I cambiamenti dell'assetto proprietario della Banca negli ultimi tre anni sono i seguenti:

| AZIONISTI | 31 dicembre 2009 | | |
|---|-------------------------------------|---------------------|----------------------|
| | N. di azioni <i>(in milioni)</i> | % partecipazioni | % diritti di voto |
| SFPI (**) | 127,75 | 10,8% | 10,8% |
| AXA | 61,63% | 5,2% | 5,2% |
| Gran Ducato del Lussemburgo | 12,87 | 1,1% | 1,1% |
| Dipendenti | 67,69 | 5,7% | 5,8% |
| - di cui fondi di investimento societari | 49,43 | 4,2% | 4,2% |
| - di cui proprietà diretta | 18,26 | 1,5% | 1,6% |
| Funzionari aziendali | 0,48 | NS | NS |
| Azioni di tesoreria (*) | 3,66 | 0,3% | - |
| Pubblico | 63,63 | 5,4% | 5,4% |
| Investitori istituzionali | 780,17 | 65,9% | 66,1% |
| (di cui "Investitori Socialmente Responsabili") | (6,00) | (0,5%) | (0,5%) |
| - Europa | 486,61 | 41,1% | 41,2% |
| - Fuori-Europa | 293,56 | 24,8% | 24,9% |
| Altri e non identificati | 66,3 | 5,6% | 5,6% |
| TOTALE | 1.184,16 | 100% | 100% |

| AZIONISTI | 31 dicembre 2010 | | |
|---|-------------------------------------|---------------------|----------------------|
| | N. di azioni <i>(in milioni)</i> | % partecipazioni | % diritti di voto |
| SFPI(**) | 127,75 | 10,7% | 10,7% |
| AXA | 61,65 | 5,1% | 5,2% |
| Gran Ducato del Lussemburgo | 12,87 | 1,1% | 1,1% |
| Dipendenti | 69,63 | 5,8% | 5,8% |
| - di cui fondi di investimento societari | 50,84 | 4,2% | 4,2% |
| - di cui proprietà diretta | 18,79 | 1,6% | 1,6% |
| Funzionari aziendali | 0,47 | NS | NS |
| Azioni di tesoreria (*) | 2,99 | 0,3% | - |
| Pubblico | 66,00 | 5,5% | 5,5% |
| Investitori istituzionali | 849,37 | 70,9% | 71,1% |
| (di cui "Investitori Socialmente Responsabili") | (4,36) | (0,4%) | (0,4%) |
| - Europa | 523,08 | 43,7% | 43,8% |
| - Fuori-Europa | 326,29 | 27,2% | 27,3% |
| Altri e non identificati | 7,42 | 0,6% | 0,6% |
| TOTALE | 1.198,15 | 100% | 100% |

(*) Ad esclusione delle posizioni di lavoro dei *trading desk*.

(**) Société Fédérale de Participations et d'Investissement: società anonima a capitale pubblico che agisce in nome del governo Belga.

10.2 Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo del Garante

Alla data del Documento di Registrazione, il Garante non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa scaturire una variazione del proprio assetto di controllo.

11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA POSIZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DEL GARANTE

11.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati del Garante

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie del Garante per gli esercizi 2010 e 2009 sono contenute nel bilancio relativo all'esercizio 2010 pubblicato nel 2010 *Registration Document* e nel bilancio relativo all'esercizio 2009 pubblicato nel 2009 *Registration Document*, entrambi a disposizione del pubblico ed inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato al Capitolo 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

Si fa riferimento ai seguenti paragrafi del 2009 *Registration Document* e del 2010 *Registration Document*.

| Informazioni incluse mediante riferimento | Riferimento |
|---|--|
| Bilancio consolidato BNP Paribas 2009 | |
| <i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i> | Pagine da 244 a 246 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Consolidated Profit & Loss Account for the year ended 31 December 2009</i> | Pagina 106 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Consolidated Balance Sheet as 31 December 2009</i> | Pagina 108 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Consolidated Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2008 and 31 December 2009</i> | Pagine da 109 a 110 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Consolidated Statement of Cash flows for the year ended 31 December 2009</i> | Pagina 111 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union</i> | Pagine da 112 a 243 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| BNP PARIBAS | |
| Bilancio consolidato BNP Paribas 2010 | |
| <i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i> | Pagine da 254 a 256 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Consolidated Profit & Loss Account for the year ended 31 December 2010</i> | Pagina 104 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Consolidated Balance Sheet as 31 December 2010</i> | Pagina 106 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Consolidated Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2009 and 31 December 2010</i> | Pagine da 108 a 109 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Consolidated Statement of Cash flows for the year ended 31 December 2010</i> | Pagina 107 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |
| <i>Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union</i> | Pagine da 110 a 253 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas |

11.2 Bilanci del Garante

Il Garante redige bilanci sia individuali sia consolidati.

I bilanci consolidati del Garante, contenuti nel 2010 *Registration Document* e nel 2009 *Registration Document* del Garante sono inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione.

11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati del Garante

La certificazione da parte della società di revisione relativa alle informazioni finanziarie del Garante (da pagina 254 a pagina 256 del 2010 *Registration Document*) è inclusa mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione. La società di revisione ha espresso un giudizio senza rilievi con apposita relazione datata 7 marzo 2011 sulle informazioni finanziarie del Garante.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie relative al Garante sono datate 31 dicembre 2010.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali

Il Conto Economico consolidato del Garante per il primo trimestre del 2011 è contenuto nella *Press Release* contenente i risultati al 31 marzo 2011, datata 4 maggio 2011, e nel *First Update* al 2010 *Registration Document* depositato presso l'AMF e pubblicato in data 6 maggio 2011, entrambi inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato nel Capitolo 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

In particolare, si rinvia ai seguenti paragrafi del *First Update* al 2010 *Registration Document* datato 6 maggio 2011 per il trimestre chiuso al 31 marzo 2011.

| Informazioni incluse mediante riferimento | Riferimento |
|---|--------------------|
| <i>Group presentation</i> | 3 |
| <i>Quarterly financial information</i> | 4 |
| <i>Strong profit-generation capacity across all the operating divisions</i> | 5 |
| <i>A Positive Contribution of all the Business Units</i> | 5-12 |
| <i>Consolidated Profit and Loss Account</i> | 12 |
| <i>1Q11 - Results by Core Businesses</i> | 13 |
| <i>Group Summary</i> | 15-20 |
| <i>Summary by division</i> | 20-26 |
| <i>Conclusion</i> | 26-29 |

Le informazioni finanziarie infrannuali del Garante non sono sottoposte a revisione.

11.6 Procedimenti giudiziali ed arbitrali

Il Garante e altre società del Gruppo sono parti in varie azioni legali e procedure arbitrali derivanti dalla conduzione delle attività del Gruppo.

In particolare, il Garante è stato convenuto in varie altre azioni legali, tra cui arbitrati, azioni collettive e altri contenziosi derivanti dalle sue attività di istituto di servizi finanziari diversificati globali.

In particolare, sono state intraprese azioni giudiziarie contro diverse banche algerine e internazionali, compresa la BNP Paribas El Djazair, una controllata di BNP Paribas SA, per errori amministrativi nel trattamento di richieste di finanziamenti import /export (*trade financing*) in cui le autorità algerine non hanno subito alcun danno.

BNP Paribas El Djazair è stata accusata di mancata conformità alle normative valutarie in sette casi dinanzi ai tribunali algerini. Un Tribunale di primo grado (*Lower Court*) ha condannato la BNP Paribas El Djazair a

pagare sanzioni per circa 200 milioni di euro. Tre di queste ordinanze sono state revocate in appello, compreso il caso che comportava l'ammontare più consistente (150 milioni di euro). Due altre decisioni in appello hanno accolto la richiesta di sanzioni per complessivi 52 milioni di euro.

Contro tutte queste decisioni è stato proposto appello e, in base alla legge algerina, l'esecuzione è stata sospesa in attesa dell'esito di tali appelli. La BNP Paribas El Djazaïr continuerà a difendersi energicamente dinanzi ai tribunali algerini al fine di ottenere il riconoscimento della propria buona fede nei confronti delle autorità, che non hanno subito alcun danno effettivo.

Il 27 giugno 2008 la Repubblica di Iraq ha iniziato una causa contro 92 compagnie internazionali che avevano preso parte al programma oil-for-food ("OFF"), tra cui BNP Paribas. L'attore sostiene, in particolare, che i convenuti avrebbero agito consapevolmente per frodare il programma OFF ed in questo modo la popolazione irachena per un valore di oltre 10 miliardi di dollari americani in alimenti, medicine ed altri aiuti umanitari. L'attore inoltre ritiene che BNP Paribas avrebbe violato i propri doveri fiduciari e le obbligazioni contrattuali su di essa incombenti che derivavano da un contratto stipulato con l'ONU. Il procedimento giudiziario fa riferimento alla legge degli Stati Uniti denominata Racketeer Influenced and Corrupt Organisations Act ("RICO") che riconosce a titolo di danni agli attori che siano riconosciuti vincitori della causa il triplo del valore dei danni da essi subiti. Alla fine del 2009, tale azione doveva ancora essere notificata ai convenuti aventi sede fuori dal territorio degli Stati Uniti. La fase probatoria dovrebbe avere inizio nel prossimo futuro. Nessuna udienza è prevista prima della fine del 2010. Non vi sono basi per sostenere le accuse o le tesi di una volontaria violazione da parte della Banca di norme concernenti pagamenti effettuati da altri soggetti in relazione ad aiuti umanitari verso l'Iraq ai sensi del programma OFF. In tal senso la Banca intende fermamente respingere ogni accusa.

Salvo quanto sopra precisato non vi sono altri procedimenti governativi, giudiziari o arbitrali, di cui la Banca sia a conoscenza che siano stati iniziati o minacciati e che abbiano verosimilmente, ovvero che abbiano avuto negli ultimi dodici mesi, un impatto significativo sulla posizione finanziaria o sulla redditività della Banca e/o del Gruppo.

Per ulteriori informazioni sui procedimenti legali che coinvolgono il Gruppo, gli investitori sono invitati a leggere anche il 2010 *Registration Document* del Garante, a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria del Garante

Non vi sono stati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dalla data del 31 dicembre 2010, data delle ultime informazioni finanziarie annuali sottoposte a revisione, e più precisamente dalla data del 7 marzo 2011, data nella quale la società di revisione ha rilasciato il proprio giudizio senza rilievi sulle informazioni finanziarie consolidate del Gruppo al 31 dicembre 2010.

12. CONTRATTI IMPORTANTI

Alla data del Documento di Registrazione, il Garante non ha stipulato contratti importanti - tranne quelli conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività - che potrebbero comportare per i membri del Gruppo un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità del Garante di adempiere alle proprie obbligazioni nei confronti dei possessori degli strumenti finanziari che intende emettere.

13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI

13.1 Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti

Con riferimento alla relazione della società di revisione alle informazioni finanziarie del Garante, incluse mediante riferimento nel Documento di Registrazione si veda, rispettivamente, il Capitolo 11 Paragrafo 11.3 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

13.2 Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi

Il presente Allegato 2 al Documento di Registrazione non include informazioni, dichiarazioni o relazioni attribuiti a terzi in qualità di esperti.

14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO

Dalla data del Documento di Registrazione e per tutta la validità del medesimo, i seguenti documenti sono a disposizione del pubblico, presso gli uffici del Garante situati in 3, rue d'Antin – CAA01B1 75002 Parigi, Francia, e presso gli ulteriori luoghi indicati nella rilevante Nota Informativa:

- (i) copie dello statuto del Garante;
- (ii) i bilanci consolidati e non consolidati sottoposti a revisione del Garante relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2009 ed il 31 dicembre 2010;
- (iii) la *Press Release* del Gruppo pubblicata in data 17 febbraio 2011, contenente le informazioni finanziarie infrannuali relative al quarto trimestre 2010 e all'intero anno finanziario 2010.
- (iv) la *Press Release* del Gruppo pubblicata in data 4 maggio 2011, contenente le informazioni finanziarie infrannuali relative al trimestre chiuso al 31 marzo 2011;
- (v) i risultati finanziari trimestrali del Garante al 31 marzo 2011, per come inclusi all'interno del *First Update* al 2010 *Registration Document* del Garante, pubblicato in data 6 maggio 2011.

Tali documenti sono anche disponibili sul sito internet del Garante: www.invest.bnpparibas.com.

I documenti di cui sopra si considereranno inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione, anche secondo quanto indicato nel Capitolo 11 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione. In tal senso si precisa che qualsiasi dichiarazione contenuta in un documento che si ritiene incluso mediante riferimento al presente documento, si considererà modificata o sostituita ai fini del Documento di Registrazione nella misura in cui una dichiarazione contenuta nel presente documento, od una sezione inclusa mediante riferimento nel Documento di Registrazione, modifichi o sostituisca tale precedente dichiarazione (espressamente, implicitamente o altrimenti). Qualsiasi dichiarazione così modificata o sostituita non si considererà, salvo per quanto così modificata o sostituita, parte del Documento di Registrazione.

Qualsiasi documento in tal modo incluso nel Documento di Registrazione è considerato parte integrante del medesimo e dovrà essere letto congiuntamente al medesimo.

Le richieste per ottenere copia della documentazione di cui sopra, ad eccezione degli allegati che non sono espressamente inclusi mediante riferimento in tale documentazione dovranno essere inviate al Garante, via posta a BNP Paribas – Group Development and Finance, Investor Relations and Financial Communications, 3, rue d'Antin – CAA01B1, 75002 Parigi, Francia, o telefonicamente al numero: +33 (0)1 40 14 63 58.

Si invitano i potenziali investitori a leggere la documentazione a disposizione del pubblico al fine di ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni finanziarie e all'attività del Garante. Per l'informativa infrannuale ed ogni altra informazione societaria rilevante per la valutazione della solvibilità e delle prospettive del Garante, gli investitori sono invitati a consultare la documentazione messa a disposizione sul sito del Garante www.invest.bnpparibas.com.