



# BNP PARIBAS

**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**

(società costituita in Olanda)

**In qualità di Emittente**

e

**BNP Paribas**

(società costituita in Francia)

**In qualità di Garante**

## DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'**Emittente** o la **Società** o **BNPP B.V.**) 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 nei certificates o nei covered warrant governati da legge italiana emessi da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V e irrevocabilmente ed incondizionatamente garantiti da BNP Paribas di volta in volta 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 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015.**

**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](http://www.prodottidiborsa.com) e negli ulteriori luoghi indicati nella Nota Informativa.**

**Avvertenze per l'investitore:**

Con riferimento ai Titoli che verranno emessi da BNPP B.V. l'eventuale assoggettamento di BNP Paribas ad una delle procedure di risoluzione previste dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (BRRD) e dalla relativa normativa di recepimento potrebbe significativamente incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi assunti in relazione ai Titoli, e a sua volta potrebbe pregiudicare i diritti dei titolari dei Titoli nonché il prezzo e il valore di questi ultimi. In particolare: i) nell'eventualità dell'assoggettamento dell'Emittente allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale riduzione o modifica derivante dall'assoggettamento dell'Emittente al bail-in da parte del competente organismo di vigilanza; ii) nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi da BNP Paribas e derivante dall'applicazione del bail-in a BNP Paribas da parte del competente organismo di vigilanza. Al riguardo si rinvia al fattore di rischio relativo al Garante denominato *“Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell'ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante ad una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD”* come riportato nel Capitolo 3 “Fattori di Rischio” dell'Allegato II del presente Documento di Registrazione.

Inoltre si evidenzia che, in ragione della specifica attività svolta da BNPP B.V. connessa principalmente all'emissione di strumenti finanziari e alla conclusione di contratti di copertura con BNP Paribas o altre società del Gruppo, la capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi derivanti dai Titoli di propria emissione dipende direttamente dai contratti di copertura che lo stesso stipula con BNP Paribas o con altre società del Gruppo e, in ultima analisi, dalla ricezione da parte dell'Emittente dei pagamenti previsti da tali accordi di copertura. Di conseguenza, i portatori dei Titoli emessi da BNPP B.V. potrebbero essere esposti al rischio che BNP Paribas e/o le società del gruppo BNP Paribas non siano in grado di adempiere ai loro obblighi ai sensi di tali contratti di copertura, fatte salve le disposizioni relative alla Garanzia. Per una descrizione dettagliata si rinvia al fattore di rischio relativo all'Emittente denominato *“Rischi connessi all'Emittente”* come riportato nel Capitolo 4 “Fattori di Rischio” del presente Documento di Registrazione.

## INDICE

Articolo	Pagina
1. PERSONE RESPONSABILI.....	6
1.1. Persone responsabili delle informazioni contenute nel Documento di Registrazione.....	6
1.2. Dichiarazione di responsabilità .....	6
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	7
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE .....	8
3.1 Informazioni finanziarie selezionate relative all'Emittente .....	8
4. FATTORI DI RISCHIO .....	12
5. INFORMAZIONI SULL' EMITTENTE.....	14
5.1 Storia ed evoluzione del Gruppo .....	14
5.2 Investimenti.....	15
6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE .....	16
6.1 Attività principali dell'Emittente .....	16
6.2 Principali mercati in cui opera l'Emittente .....	16
6.3 Dichiarazioni riguardanti la posizione concorrenziale .....	16
7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....	17
7.1 Descrizione del Gruppo.....	17
7.2 Posizione all'interno del Gruppo .....	17
8. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE .....	18
8.1 Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato.....	18
8.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente .....	18
9. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI .....	19
10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA DELL'EMITTENTE .....	20
10.1 Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi dell'Emittente.....	20
10.2 Organo di controllo dell'Emittente .....	20
10.3 Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza dell'Emittente .....	20
11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE.....	21
11.1 Comitati del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.....	21
11.2 Osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario .....	21
12. PRINCIPALI AZIONISTI.....	22
12.1 Principali Azionisti dell'Emittente.....	22
12.2 Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente .....	22
13. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA POSIZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE.....	23
13.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati dell'Emittente .....	23
13.2 Bilanci dell'Emittente .....	23
13.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati dell'Emittente.....	24
13.4 Data delle ultime informazioni finanziarie.....	24
13.5 Informazioni finanziarie infrannuali.....	24
13.6 Procedimenti giudiziali ed arbitrali .....	24

13.7	Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente .....	24
14.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULL'EMITTENTE.....	25
14.1	Capitale azionario dell'Emittente.....	25
14.2	Atto costitutivo e statuto dell'Emittente .....	25
15.	CONTRATTI IMPORTANTI .....	26
16.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI .....	27
16.1	Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti .....	27
16.2	Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi .....	27
17.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO	28
	ALLEGATO 1 .....	29
	INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTRATTO DI GARANZIA .....	29
1.	Natura della Garanzia.....	29
3.	Informazioni da rendere pubbliche relative al Garante .....	29
4.	Documentazione disponibile .....	29
	ALLEGATO 2 .....	34
1.	PERSONE RESPONSABILI.....	35
1.1	Persone responsabili delle informazioni contenute nell'Allegato 2 al Documento di Registrazione .....	35
1.2	Dichiarazione di responsabilità .....	35
2.	REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	36
3.	FATTORI DI RISCHIO .....	38
4.	INFORMAZIONI SUL GARANTE.....	54
4.1	Storia ed evoluzione del Gruppo .....	54
5.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DEL GARANTE.....	56
5.1	Attività principali del Garante.....	56
6.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....	61
6.1	Descrizione del Gruppo.....	61
6.2	Posizione all'interno del Gruppo .....	61
7.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE .....	64
7.1	Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive del Garante dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato .....	64
7.2	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Garante.....	64
8.	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI .....	65
9.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA DEL GARANTE	66
9.1	Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi del Garante.....	66
9.2	Organo di controllo del Garante...	69
9.3	Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza del Garante.....	70
10.	PRINCIPALI AZIONISTI.....	72
10.1	Principali Azionisti del Garante .....	72
10.2	Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo del Garante .....	73
11.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA POSIZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE del garante.....	74
11.1	Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati del Garante.....	74
11.2	Bilanci del Garante.....	74
11.3	Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati del Garante.....	75
11.4	Data delle ultime informazioni finanziarie.....	75
11.5	Informazioni finanziarie infrannuali.....	75

11.6	Procedimenti giudiziali ed arbitrari .....	76
11.7	Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria del Garante .....	78
12.	CONTRATTI IMPORTANTI .....	79
13.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI .....	80
13.1	Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti .....	80
13.2	Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi .....	80
14.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO ...	81

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1. Persone responsabili delle informazioni contenute nel Documento di Registrazione**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV 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 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015.

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**

**2.1** La Società che ha effettuato la revisione dei conti di BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013 è Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V., una società di revisione contabile indipendente in Olanda iscritta presso il NBA (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*). I bilanci dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014 sono stati sottoposti a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V..

L'indirizzo di Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. è Delflandlaan 1, 1062 EA Amsterdam.

Il bilanci dell'Emittente relativi all' esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 e all' esercizio chiuso il 31 dicembre 2013 sono stati sottoposti a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V., società di revisione contabile indipendente in Olanda iscritta presso il NBA (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*), con sede in Amsterdam.

La Società Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. ha inoltre effettuato la revisione limitata delle informazioni finanziarie dell'Emittente relative al primo semestre 2015.

**2.2.** I revisori legali dei conti non si sono dimessi e non sono stati rimossi dall'incarico nel corso degli esercizi finanziari 2013-2014.

### 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

#### 3.1 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. L'Emittente, in virtù della specifica attività che essa svolge, non è soggetta a vigilanza bancaria su base individuale in virtù di una deroga generale ai sensi della normativa olandese, e pertanto è soggetta ad una limitata regolamentazione e vigilanza nei Paesi Bassi (*cf.* il successivo paragrafo 5.1.4). Le informazioni sotto riportate sono state estratte dal bilancio relativo all'esercizio 2014 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2014, dal bilancio relativo all'esercizio 2013 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2013 e dai risultati finanziari dell'Emittente al 30 giugno 2015, ciascuno dei quali è 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 da pagina 10 a 11 dell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2014 per quanto concernono i seguenti aspetti:

##### *Valutazione degli attivi e dei passivi - generale*

Salvo laddove diversamente indicato, le attività e le passività sono contabilizzate al loro costo ammortizzato.

##### *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 l'Emittente diventa parte delle previsioni contrattuali del relativo strumento. Gli attivi e passivi finanziari non sono inseriti nel bilancio dell'Emittente quando le previsioni contrattuali non sono più vigenti o sono state trasferite.

Gli strumenti finanziari non derivati sono valutati e contabilizzati al "*fair value*" rilevato al momento dell'iniziale registrazione del contratto e successivamente al costo ammortizzato.

##### *Derivati*

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati e contabilizzati al "*fair value*" rilevato al momento dell'iniziale registrazione del contratto e in date successive. Gli utili e le perdite sono iscritti direttamente a conto economico. Il fair value si definisce come il prezzo al quale un bene può essere venduto o un bene può essere scambiato in una operazione tra controparti di mercato nel mercato principale o in un mercato più vantaggioso alla data di valutazione. Al momento della registrazione iniziale, il valore di un derivato è generalmente pari al prezzo dell'operazione (e cioè al valore del prezzo pagato o ricevuto).

Il Gruppo BNP Paribas, incluso l'Emittente, determina il fair value degli strumenti finanziari o sulla base di prezzi ottenuti in via diretta da dati esterni oppure sulla base di tecniche di valutazione. Tali tecniche di valutazione sono principalmente iniziative di mercato e di reddito basati su modelli di calcolo generalmente riconosciuti (ad esempio, flussi di cassa attualizzati, modello di Black-Scholes e tecniche di interpolazione). Le predette tecniche massimizzano l'utilizzo di dati osservabili e riducono al minimo l'utilizzo di dati non osservabili. Essi sono calibrati in modo da riflettere le vigenti condizioni di mercato e le rettifiche di valore vengono applicate a seconda dei casi, quando alcuni fattori come rischi di modello, di liquidità e di credito non vengono catturati da tali modelli o da parte di loro inputs sottostanti sono comunque tenute in considerazione dagli operatori di mercato nella determinazione del prezzo finale.



L'unità di misura è in genere l'attività finanziaria individuale o la passività finanziaria, ma in determinate condizioni può essere scelta una misura basata sul portafoglio. Di conseguenza, il Gruppo si riserva di utilizzare tale portafoglio per determinare il fair value quando alcune attività finanziarie e passività finanziarie con rischi di mercato o di credito sostanzialmente simili sono gestiti sulla base di una esposizione netta, in conformità alla documentata strategia di gestione.

Le attività e le passività valutate o espresse al fair value sono classificate nei tre seguenti livelli di gerarchia del fair value:

Livello 1: i fair value sono determinati utilizzando i prezzi direttamente quotati in mercati attivi per attività e passività identiche. Le caratteristiche di un mercato attivo includono l'esistenza di una sufficiente frequenza e volume di attività e di prezzi prontamente disponibili.

Livello 2: i fair value sono determinati sulla base di tecniche di valutazione per le quali gli input significativi sono costituiti da dati di mercato osservabili, direttamente o indirettamente. Queste tecniche sono regolarmente calibrate e gli input sono tarati su informazioni provenienti da mercati attivi.

Livello 3: i fair value sono determinati utilizzando tecniche di valutazione per le quali gli input significativi sono osservabili o non possono essere corroborati da osservazioni di mercato, dovute ad esempio alla mancanza di liquidità dello strumento e ad un significativo rischio di modello. Un input osservabile è un parametro per il quale non ci sono dati di mercato disponibili e che è quindi derivato da assunzioni di proprietà su ciò che altri operatori del mercato considererebbero nel valutare il fair value. Valutare se un prodotto è illiquido o soggetto a significativi rischi di modello è un giudizio opinabile.

Il livello nella gerarchia del fair value, all'interno del quale l'attività o la passività è classificata nella sua interezza, si basa sul livello più basso dell'imput che è significativo per l'intero fair value. Tutti i dati stimati di fair value sono legati alle condizioni di mercato prevalenti alla data di fine anno, le successive valutazioni potrebbero essere diverse.

Una volta emessi, i titoli sono offerti al pubblico o collocati privatamente. A volte i titoli collocati privatamente sono quotati per il mercato secondario. I Titoli quotati sono scambiati su borse europee o borse al di fuori dell'Unione europea; non sono quotati relativi contratti OTC. La maggior parte dei titoli emessi non sono negoziati attivamente in mercati attivi.

Una volta emessi, gli strumenti finanziari sono offerti al pubblico o collocati privatamente. Talvolta gli strumenti collocati privatamente sono quotati nel mercato secondario. Gli strumenti quotati sono negoziati in mercati regolamentati nell'Unione Europea o al di fuori dell'Unione Europea. I contratti OTC non sono quotati. La maggior parte degli strumenti emessi non sono scambiati in mercati attivi.

L'Emittente non applica il criterio di hedge accounting.

#### *Registrazione di attivi e spese*

Le altre entrate e le spese amministrative e generali sono registrate nell'anno al quale si riferiscono. I profitti sono registrati nell'anno nel quale sono realizzati; le perdite sono registrate nel momento in cui sono prevedibili.

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*

L'unità di conto dell'Emittente è l'Euro

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 operazioni in valuta straniera concluse nel periodo di riferimento sono state registrate al tasso rilevato al momento del regolamento delle operazioni stesse.

I premi connessi agli strumenti emessi e il costo dei correlati strumenti derivati OTC sono denominati in valute diverse. Inoltre, i contratti sottostanti degli strumenti in questione hanno a loro volta la propria valuta di riferimento, che è talvolta basata su un basket di valute. L'effetto netto del rischio di valuta è comunque nullo, dal momento che esso è del tutto coperto. Il rischio valutario non è specificato, dal momento che questa informazione non è prontamente disponibile e può essere ottenuta solo ad un elevato costo che sarebbe irragionevole sostenere.

STATO PATRIMONIALE				
(prima della ripartizione degli utili netti)				
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	31.12.2013
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ATTIVITÀ</b>				
<b>Attività finanziarie immobilizzate</b>				
Contratti OTC	31.616.708.278	48.545.871.603	39.446.483.104	32.045.857.816
<b>Attività correnti</b>				
Contratti OTC	19.566.862.093	16.257.556.445	13.973.909.667	16.915.774.051
Crediti di imposte	29.814	13.342	44.477	45.114
Conti di credito di gruppo	1.056.215	739.622	1.013.682	1.370.907
Disponibilità presso banche	85.827	652.453	364.919	28.948
	19.568.033.949	16.258.961.862	13.975.332.745	16.917.219.020
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>51.184.742.227</b>	<b>64.804.833.465</b>	<b>53.421.815.849</b>	<b>48.963.076.836</b>

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	31.12.2013
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale emesso e versato	45.379	45.379	45.379	45.379
Utili non distribuiti	399.827	370.784	370.784	344.035
Risultato d'esercizio	10.233	29.043	14.804	26.749
	455.439	445.206	430.967	416.163
<b>Passività di lungo termine</b>				
Valori mobiliari emessi	31.616.708.278	48.545.871.603	39.446.483.104	32.045.857.816
<b>Passività correnti</b>				
Valori mobiliari emessi	19.566.862.093	16.257.556.445	13.973.909.667	16.915.774.051
Altre passività	716.417	960.211	992.111	1028.806
	<b>19.567.578.510</b>	<b>16.258.516.656</b>	<b>13.974.901.778</b>	<b>16.916.802.857</b>
<b>PATRIMONIO TOTALE E PASSIVITÀ</b>	<b>51.184.742.227</b>	<b>64.804.833.465</b>	<b>53.421.815.849</b>	<b>48.963.076.836</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Utili netti da strumenti finanziari	0	0	0	0
Altre entrate	432.263	397.608	158.063	218.961
<b>Utile di gestione</b>	<b>432.263</b>	<b>397.608</b>	<b>158.063</b>	<b>218.961</b>
<b>Spese di gestione</b>				
Spese generali ed amministrative	(392.967)	(361.462)	(143.694)	(199.055)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>39.296</b>	<b>36.146</b>	<b>14.396</b>	<b>19.906</b>
Interessi attivi	60	95	112	60
Spese per interessi e oneri simili	(3.088)	(2.769)	(1.688)	(1.497)
<b>Utile al lordo di imposte</b>	<b>36.268</b>	<b>33.472</b>	<b>12.793</b>	<b>18.469</b>
<b>Imposta sul reddito delle società</b>	<b>(7.225)</b>	<b>(6.723)</b>	<b>(2.560)</b>	<b>(3.665)</b>
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>29.043</b>	<b>26.749</b>	<b>10.233</b>	<b>14.804</b>
Spese generali ed amministrative	(392.967)	(361.462)	(143.694)	(199.055)

#### 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 6 novembre 2015, 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 indicati i fattori di rischio applicabili all'Emittente.

##### **Rischi connessi all'Emittente**

BNPP B.V. è una società operativa la cui attività esclusiva è la raccolta e il prestito di denaro attraverso l'emissione di strumenti finanziari quali notes, warrants o certificates o altri titoli di debito.

L'Emittente non ha, e non avrà, alcuna attività al di fuori degli accordi di copertura (i contratti OTC menzionati nelle relazioni annuali), gestione di contanti e spese ad esso connesse, o altre attività acquisite dalla stessa, in ogni caso, in relazione all'emissione dei titoli o all'assunzione di altri obblighi derivanti di volta in volta da tali attività. BNPP B.V. ha un patrimonio e un profitto limitato. I proventi netti di ciascuna emissione di titoli emessi da BNPP B.V. diverranno parte dei fondi generali di BNPP B.V.. BNPP B.V. utilizza tali proventi per coprire il suo rischio di mercato, di credito e di liquidità attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas e da società del gruppo BNP Paribas (accordi di Hedging) e/o per acquistare garanzie reali connesse ai titoli garantiti, a seconda del caso. La capacità di BNPP B.V. di adempiere ai propri obblighi derivanti dai titoli di propria emissione dipende pertanto dalla ricezione da parte della stessa dei pagamenti previsti ai sensi degli accordi di copertura. Di conseguenza, i titolari dei titoli emessi da BNPP B.V. potrebbero essere esposti alla capacità di BNP Paribas e delle società del

gruppo BNP Paribas di adempiere ai loro obblighi ai sensi dei predetti contratti di copertura, fatte salve le disposizioni relative alla garanzia. Si veda anche il fattore di rischio denominato “*Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell’ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante a una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD*” come riportato nel Capitolo 3 “Fattori di Rischio” dell’Allegato II del presente Documento di Registrazione.

### **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<sup>1</sup> e, pertanto, tali rischi sono mitigati.

In particolare si evidenzia che 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. Pertanto vi è una copertura completa di tale rischio da parte dell'Emittente.

### **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 dell'Emittente e la circostanza che il Gruppo BNP Paribas è una istituzione finanziaria di elevata qualità di credito, sottoposta alla supervisione della 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.

I contratti di compensazione tra l'Emittente e le entità del Gruppo BNP Paribas sono conclusi per tutti i flussi derivanti dai contratti di titoli e OTC al fine di evitare che i pagamenti debbano essere effettuati per questi flussi. Questa procedura si riflette nel rapporto di flusso di cassa che è pari a zero, come descritto nell'Annual Report per il 2014 dell'Emittente sotto il titolo: "Emissione di titoli contro copertura OTC", cui si fa rinvio.

<sup>1</sup> *Over the Counter*

## **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 Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda (numero di telefono: + 31 20 5215 645).

In linea di massima le attività di BNPP B.V. rientrano nella definizione di un ente creditizio ai sensi dell'articolo 4.1 (1) del Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento (CRR) poiché l'attività di quest'ultima è quella di raccogliere fondi dal pubblico ed erogare finanziamenti. Tuttavia, nei Paesi Bassi BNPP B.V. non è soggetta a vigilanza bancaria su base individuale in virtù di una deroga generale di cui all'articolo 3:2 del "Dutch Financial Supervision Act" (DFSA - *Wet op het financieel toezicht*). Tale esenzione è applicabile alle cosiddette società finanziarie di gruppo, vale a dire le società finanziarie che fanno parte di un gruppo. L'esenzione richiede alle società finanziarie, tra l'altro, che tutte le obbligazioni di pagamento derivanti dalla raccolta al pubblico siano garantite dalla casa madre e che i proventi di tale raccolta al pubblico siano concessi in prestito o investiti almeno per il 95% all'interno del gruppo di appartenenza (un gruppo è definito come un soggetto giuridico assieme a tutte le sue controllate). Tutte le obbligazioni di BNPP B.V. ai sensi dei titoli di propria emissione sono garantite da BNP Paribas.

BNPP B.V. è pertanto soggetta ad una limitata regolamentazione e vigilanza in Olanda, come descritto di seguito:

- adempimenti di disclosure derivanti dalla "Transparency Directive": ai sensi della direttiva europea sulla trasparenza (TD), come recepita nei Paesi Bassi nel DFSA, BNPP B.V. è tenuta a pubblicare talune informazioni, compresi i bilanci annuali (entro 4 mesi dalla chiusura dell'esercizio finanziario), le relazioni semestrali (entro 2 mesi successivi il semestre) e le informazioni *price sensitive* (immediatamente) (Informazioni Regolamentate). Ai sensi della TD, BNPP B.V. ha scelto i Paesi Bassi come Stato membro d'origine e pertanto l'Autorità olandese per i Mercati Finanziari (AFM) è l'autorità competente;

- adempimenti di disclosure derivanti dalla "Transparency Directive": ai sensi della direttiva europea sulla trasparenza (TD), come recepita nei Paesi Bassi nel DFSA, BNPP B.V. è tenuta a pubblicare talune informazioni, compresi i bilanci annuali (entro 4 mesi dalla chiusura dell'esercizio finanziario), le relazioni semestrali (entro 2 mesi successivi il semestre) e le informazioni *price sensitive* (immediatamente) (Informazioni Regolamentate). Ai sensi della TD, BNPP B.V. ha scelto i Paesi Bassi come Stato membro d'origine e pertanto l'Autorità olandese per i Mercati Finanziari (AFM) è l'autorità competente;

- tutte le Informazioni Regolamentate devono essere rese disponibili attraverso un comunicato stampa nel paese d'origine dell'Emittente, nonché ogni Stato Membro ospitante in cui l'Emittente ha titoli di debito quotati in un mercato regolamentato. Inoltre, copie di tali Informazioni Regolamentate devono essere presentate contemporaneamente all'autorità competente dello stato membro d'origine, in questo caso l'AFM. Se le informazioni regolamentate contengono tutte informazioni *price sensitive*, il comunicato stampa dovrà essere anche pubblicato sul sito internet dell'emittente (che può essere anche il sito web del gruppo a cui

appartiene l'Emittente). Inoltre, tale pubblicazione in qualsiasi stato membro ospitante deve essere effettuata in conformità con le regole locali applicabili in tale stato membro ospitante.

- adempimenti di reporting: ai sensi della Dutch External Financial Relations Act (Wet financiële betrekkingen buitenland) BNPP B.V. si qualifica come un'Istituzione Finanziaria Speciale o "BFI" (bijzondere financiële Instelling) il che significa che BNPP B.V. è soggetta a taluni requisiti di segnalazione alla Banca Centrale Olandese (DNB). Questo è un requisito puramente amministrativo che consente a DNB di raccogliere alcune informazioni statistiche ai fini della vigilanza monetaria;

- BBRD: la BBRD è stata adottata dal Consiglio europeo il 6 maggio 2014. La BBRD è entrata in vigore il 1 gennaio 2015 negli Stati Membri (tranne per lo strumento del *bail-in* che entrerà in vigore il 1 gennaio 2016). Il 26 novembre 2015 la BBRD è stata recepita nei Paesi Bassi. In virtù della sua qualificazione di società finanziaria di gruppo esente, BNPP B.V. non è soggetto alla normativa olandese di recepimento della BBRD. Ciononostante, in ragione della specifica attività svolta da BNPP B.V. come sopra descritta ed essendo l'Emittente interamente controllato dal Garante, un eventuale assoggettamento di BNP Paribas ad una delle procedure di risoluzione previste dalla BBRD potrebbe significativamente incidere anche sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi assunti in relazione ai Titoli di propria emissione ed a sua volta potrebbe pregiudicare i diritti dei titolari dei Titoli nonché il prezzo e il valore di questi ultimi (si rinvia al fattore di rischio relativo al Garante denominato "*Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell'ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante ad una delle procedure di risoluzione previste dalla BBRD*" riportato nel Capitolo 3 "Fattori di Rischio" dell'Allegato II del presente Documento di Registrazione e al fattore di rischio relativo all'Emittente denominato "*Rischi connessi all'Emittente*" del Capitolo 4 "Fattori di Rischio" del presente Documento di Registrazione).

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**

L'Emittente non ha effettuato investimenti rilevanti dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione oltre quelli inerenti l'emissione di titoli.

#### **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**

#### **6.1.1 Breve descrizione delle principali attività 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 "Notes to the balance sheet" n. 1 "*OTC contracts*", e 3 "*Issued securities*" dell'Annual Report per il 2014 dell'Emittente.

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

L'Emittente, per lo svolgimento delle proprie attività, non utilizza personale dipendente.

#### **6.1.2: Indicazione di nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi**

Alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente non ha introdotto nuovi prodotti e non ha intrapreso nuove attività diverse dall'emissione di titoli.

### **6.2 Principali mercati in cui opera l'Emittente**

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

### **6.3 Dichiarazioni riguardanti la posizione concorrenziale**

L'Emittente compete con altri soggetti emittenti di titoli e strumenti finanziari.



## **7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

### **7.1 Descrizione del Gruppo**

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 75 paesi ed ha quasi 188.000 dipendenti, dei quali più di 147.000 in Europa. Il Gruppo è uno tra i maggiori operatori in tre significativi settori operativi:

- Retail Banking, che comprende i seguenti settori:
  - Un gruppo di mercati domestici:
    - French Retail Banking (FRB);
    - BNL banca commerciale (BNL bc), la banca italiana per il mercato retail;
    - Belgian Retail Banking (BRB);
    - Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui le attività di Luxembourg Retail Banking (LRB);
  - Entità attive nel settore International Retail Banking, che comprende:
    - Europe-Mediterranean;
    - BancWest;
    - Personal Finance;
    - Insurance;
    - Wealth and Asset Management.
- Corporate and Institutional Banking (CIB) che include:
  - Corporate Banking;
  - Global Markets;
  - Securities Services.

Il Garante è la capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

### **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 nella sezione relativa all'Emittente 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 unico membro la cui nomina spetta all'assemblea generale degli azionisti.

In particolare, BNP Paribas è azionista unico della Società. Per effetto di un accordo datato 22 febbraio 2001 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 Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda. I signori Selles e Sijssling 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 2014, le funzioni e le principali attività esterne dell'Amministratore Unico della Società che abbiano rilievo per la Società stessa sono:

<b>Nome</b>	<b>Funzione</b>	<b>Principali Attività Esterne</b>
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 è un organismo di pubblico interesse ai sensi della legge olandese e comunitaria. Usufruendo dell'esenzione riconosciuta per i gruppi societari l'Emittente non ha un organo di controllo. L'Emittente fa parte del Gruppo BNP Paribas che ha un proprio comitato di controllo interno - conforme alle regole di corporate governance internazionali - che controlla i rendiconti finanziari annuali dell'Emittente.

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

Al 31 dicembre 2014, 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 2014 e 2013 e per il primo semestre 2015 sono rispettivamente contenute nell' *Annual Report* dell' Emittente per l'esercizio 2014 e nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2013, nonché nei risultati finanziari semestrali dell'Emittente al 30 giugno 2015, 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
<b>BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V.</b>	
<b><i>Annual Report BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. 2014</i></b>	
<i>Balance Sheet</i>	Pagina 5
<i>Profit &amp; Loss Account</i>	Pagina 6
<i>Cash flow statement</i>	Pagina 7
<i>Shareholder's equity</i>	Pagina 8
<i>Notes to the financial statements</i>	Pagine da 9 a 16
<i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i>	Pagina 17
<i>Auditor's report</i>	Pagina da 18
<b><i>Annual Report BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. 2013</i></b>	
<i>Balance Sheet</i>	Pagina 5
<i>Profit &amp; Loss Account</i>	Pagina 6
<i>Cash flow statement</i>	Pagina 7
<i>Shareholder's equity</i>	Pagina 8
<i>Notes to the financial statements</i>	Pagine da 9 a 16
<i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i>	Pagina 17
<i>Auditor's report</i>	Pagine da 18 a 19
<b><i>Interim Financial Statements BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. 30.06.2015</i></b>	
<i>Balance Sheet</i>	Pagina 5
<i>Profit &amp; Loss Account</i>	Pagina 6
<i>Cash flow statement</i>	Pagina 7
<i>Shareholder's equity</i>	Pagina 8
<i>Notes to the financial statements</i>	Pagina 9
<i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i>	Pagina 17
<i>Subsequent events</i>	Pagina 17
<i>Review Report</i>	Pagina 18

#### 13.2 Bilanci dell'Emittente

L'Emittente non redige bilanci consolidati.

I bilanci individuali dell'Emittente, contenuti nell'*Annual Report* 2014 e nell'*Annual Report* 2013 sono inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione.

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

**13.3.1** Le informazioni finanziarie dell'Emittente relative agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2014 e il 31 dicembre 2013 sono state sottoposte a revisione contabile e certificazione da parte della società di revisione Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V..

La società di revisione ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite relazioni, (*Annual Report* 2014 pagg. 18-22; *Annual Report* 2013 pagg. 18-19), incluse mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione come indicato al Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

**13.3.2** Fatta eccezione per le informazioni finanziarie tratte dai bilanci d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013, il presente Documento di Registrazione non contiene, né incorpora mediante riferimento informazioni finanziarie sottoposte a revisione, fatto salvo quanto descritto nel successivo paragrafo 13.5.

### **13.4 Data delle ultime informazioni finanziarie**

Le ultime informazioni finanziarie relative all'Emittente sono datate 30 giugno 2015.

### **13.5 Informazioni finanziarie infrannuali**

**13.5.1** Alla data di pubblicazione del Documento di Registrazione, l'Emittente ha pubblicato informazioni finanziarie infrannuali relative al periodo chiuso alla data del 30 giugno 2015 incluse mediante riferimento nel presente documento.

**13.5.2** Le informazioni finanziarie dell'Emittente relative al periodo chiuso al 30 giugno 2015 sono state sottoposte a revisione limitata da parte della Società Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V..

### **13.6 Procedimenti giudiziari ed arbitrari**

Alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente non è coinvolto in procedimenti giudiziari ed arbitrari rilevanti che possano avere, o abbiano avuto di recente, rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o la redditività dell'Emittente e/o del Gruppo.

### **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 BNPP dal 30 giugno 2015. Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente dal 30 giugno 2015.



## **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.

Ai sensi dell'art. 3 del proprio Statuto Sociale, 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.

Una copia dell'atto costitutivo e dello statuto dell'Emittente è a disposizione del pubblico in lingua inglese sul sito: [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.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 per i membri del Gruppo un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'Emittente 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 Annual Report 2014 dell'Emittente alle pagine 18 e seguenti, che riproducono integralmente il contenuto della relazione rilasciata dalla società di revisione sulle informazioni finanziarie dell'Emittente al 31 dicembre 2014.

### **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 2014 riprodotta integralmente all'interno dell'Annual Report 2014 dell'Emittente come sopra precisato, il presente Documento di Registrazione non include pareri o relazioni attribuiti a terze persone in qualità di esperti. Con riferimento alla relazione rilasciata dalla società di revisione di cui sopra, le informazioni in esse contenute sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto a sua conoscenza, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere tali informazioni inesatte o ingannevoli.

## **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 disponibili sul sito internet: [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com) (salvo quanto precisato al seguente punto (iv)) 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 2014 e 31 dicembre 2013 (l'Emittente non redige bilanci consolidati);
- (iii) i risultati finanziari semestrali dell'Emittente al 30 giugno 2015 sottoposti a revisione;
- (iv) la Garanzia prestata dal Garante con riferimento ai titoli che saranno emessi dall'Emittente datata 6 novembre 2015 (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 ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni finanziarie e all'attività dell'Emittente. Per l'informativa infrannuale pubblicata successivamente alla data di redazione del presente Documento di Registrazione, gli investitori sono invitati a consultare la documentazione messa a disposizione sul sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.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 6 novembre 2015, il Garante ha sottoscritto una garanzia a favore dei titolari dei certificates o dei covered warrant governati da legge italiana (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.

Qualsiasi richiesta dei titolari dei Titoli dovrà essere notificata a mezzo di comunicazione scritta indirizzata a BNP Paribas: "CIB Legal", 3 rue Taitbout, 75009 Parigi, Francia. La domanda così notificata sarà considerata validamente notificata a partire dal secondo giorno lavorativo di Parigi (escludendo i sabati e le domeniche) a partire dal giorno in cui è stata consegnata o, se è stata consegnata in un giorno che non è un giorno lavorativo a Parigi o dopo le ore 5.30 p.m. (orario di Parigi) in qualsiasi giorno, la domanda di escussione della garanzia si considererà validamente notificata due giorni lavorativi di Parigi dopo il giorno lavorativo di Parigi immediatamente successivo a tale data.

Gli investitori possono esercitare i loro diritti nei confronti del Garante sintanto che non si sono prescritti i loro diritti nei confronti dell'Emittente.

##### **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 6 novembre 2015 (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 6 NOVEMBRE 2015

### ENGLISH LAW GUARANTEE FOR ITALIAN SECURITIES

**THIS GUARANTEE** is made by way of deed on 6 November 2015 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.**"), BNPP have established Italian Certificates 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 a 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 Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council), the Legislative Decree 24 February 1998, n.58 and any subsequent amendment thereof, the implementing *Commissione Nazionale per la Società e la Borsa (CONSOB)* regulation and any securities law and/or regulation applicable from time to time in Italy, on the basis of 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 on 30 May 2008 between, *inter alia*, BNPP B.V., BNPP, BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch as agent and BNP Paribas Arbitrage S.N.C. 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.

Any reference in this Guarantee to any obligation or sums or amounts payable under or in respect of the Italian Securities by BNPP B.V. shall be construed to refer to (if applicable):

- (a) (in the event of a bail-in of BNPP B.V.), such obligations, sums and/or amounts as reduced or otherwise modified from time to time resulting from the application of a bail-in of BNPP B.V. by any relevant authority; or
- (b) (in the event of a bail-in of BNPP), such obligations, sums and/or amounts as reduced by reference to, and in the same proportion as, any such reduction or modification applied to securities issued by BNPP following the application of a bail-in of BNPP by any relevant authority.

In respect of all Securities issued on or after the date of this Guarantee, this Guarantee replaces the guarantee dated 19 November 2008 granted by the Guarantor in respect of Italian Securities issued under the Italian Programmes.

**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 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 taking, existence or 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). BNPP will not raise any objections or defence against a request for payment by the Holders which may otherwise be available to BNPP B.V. under the documents giving rise to the relevant obligations of BNPP B.V. (except that BNPP may raise the defence of fraud on the part of any Holder).

**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 and may be enforced without first having recourse to BNPP B.V., any other person, any security or any other guarantee or indemnity. BNPP irrevocably waives all notices and demands of any kind.

**4. Status**

This Guarantee shall constitute an unsubordinated and unsecured obligation of BNPP and will rank *pari passu* with all its other present and future unsubordinated and unsecured obligations, subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law.

**5. Exercise of BNPP's rights**

So long as any sum remains payable under any Security or this Guarantee, BNPP shall not exercise or enforce any right, by reason of the performance of any of its obligations under this Guarantee, to be indemnified by BNPP B.V. or to take the benefit of or enforce any security or other guarantee or indemnity.

**6. 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.

**7. 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 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.

**8. Incorporation of Terms**

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

**9. Deposit of Guarantee**

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

**10. Demand on BNPP**

Any demand hereunder shall be given in writing addressed to BNPP served at its office at CIB Legal, 3 rue Taitbout, 75009 Paris, France. A demand so made shall be deemed to have been duly made two 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 two Paris Business Days after the Paris Business Day immediately following such day.

**11. Governing law**

This Guarantee and any non-contractual obligations arising out of or in connection herewith shall be governed by and construed in accordance with English law.

**12. Jurisdiction**

The courts of England shall have jurisdiction to settle any disputes which may, directly or indirectly, arise out of or in connection with this Guarantee including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection herewith.

**13. 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.

**14. 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.



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

Il presente Allegato 2 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 BNPP 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 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015.

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

**2.1** Deloitte & Associés è stata rieletta società di revisione contabile all'Assemblea Generale Annuale del 23 maggio 2012 per un periodo di sei anni che scade in corrispondenza dell'Assemblea Generale Annuale convocata nel 2018 per approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. La società era stata inizialmente nominata all'Assemblea Generale Annuale del 23 maggio 2006.

Deloitte & Associés è rappresentata da Damien Leurent.

*Soggetto incaricato della sostituzione:*

Société BEAS, 195, avenue Charles de Gaulle, Neuilly-sur-Seine (92), Francia, SIREN No. 315 172 445, registro delle imprese di Nanterre.

PricewaterhouseCoopers Audit è stata rieletta società di revisione contabile all'Assemblea Generale Annuale del 23 maggio 2012 per un periodo di sei anni che scade in corrispondenza dell'Assemblea Generale Annuale del Garante convocata per il 2018 per approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. La società era stata inizialmente nominata all'Assemblea Generale Annuale del Garante del 26 maggio 1994.

PricewaterhouseCoopers Audit è rappresentata da Etienne Boris.

*Soggetto incaricato della sostituzione:*

Anik Chaumartin, 63, Rue de Villiers, Neuilly-sur-Seine (92), Francia.

Mazars è stata rieletta società di revisione contabile all'Assemblea Generale Annuale del Garante del 23 maggio 2012 per un periodo di sei anni che scade in corrispondenza dell'Assemblea Generale Annuale del Garante convocata per il 2018 per approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. La società era stata inizialmente nominata all'Assemblea Generale Annuale del Garante del 23 maggio 2000. Mazars è rappresentata da Hervé Hélias.

*Soggetto incaricato della sostituzione:*

Michel Barbet-Massin, 61 Rue Henri-Regnault, Courbevoie (92), Francia.

Deloitte & Associés, PricewaterhouseCoopers Audit e Mazars sono iscritte quali società di revisione contabile presso l'Associazione Regionale dei Revisori Contabili di Versailles (*Versailles Regional Association of Statutory Auditors*), 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 31 Dicembre 2014, e per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2014 e 2013 ed hanno espresso un giudizio senza rilievi.

Il bilancio consolidato di BNP Paribas al 31 dicembre 2013 è stato sottoposto a revisione dai revisori legali dei conti che hanno rilasciato apposita relazione, incorporata per riferimento nel presente documento.

La relazione dei revisori legali dei conti sui risultati finanziari semestrali del Garante al 30 giugno 2015 è riprodotta nel *Second Update* al 2014 *Registration Document* del Garante alla pagina 165.

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

- (i) Deloitte & Associés, 185, avenue Charles de Gaulle, 92524 Neuilly-sur-Seine Cedex, Francia;
- (ii) PricewaterhouseCoopers Audit, 63, Rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex, Francia; e

(iii) Mazars, 61 Rue Henri-Regnault, 92400 Courbevoie, Francia.

**2.2:** I revisori legali dei conti non si sono dimessi e non sono stati rimossi dall'incarico nel corso degli esercizi finanziari 2014-2013.

### 3. FATTORI DI RISCHIO

**3.1** 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 5, Paragrafo 5.3 "*Risk Management*" di cui al 2014 *Registration Document and Annual Financial Report* 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 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***

Il rischio di credito è il potenziale rischio che una banca mutuataria o una controparte non riesca ad adempiere alle proprie obbligazioni nei termini concordati.

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 derivante da operazioni di cartolarizzazione***

Cartolarizzazione è un'operazione o uno schema, in base al quale il rischio di credito associato ad un'esposizione o ad un aggregato di esposizioni viene diviso in *tranche* aventi le seguenti caratteristiche:

- presenza di un significativo trasferimento di rischio
- i pagamenti effettuati nell'operazione o nello schema sono dipendenti dalla performance dell'esposizione oppure dell'aggregato delle esposizioni;
- la subordinazione delle *tranche* determina la distribuzione delle perdite durante il trasferimento del rischio in corso di dell'operazione o dello schema.

La gran parte di tali previsioni sono contenute nel prudential banking book. Le previsioni contenute nel trading book sono evidenziate nel Rischio di mercato.

**- *Rischio di controparte***

Il rischio di controparte è il trasferimento del rischio di credito incorporato nel mercato, negli investimenti e /o nelle operazioni di pagamento tra controparti. Tali operazioni prevedono contratti bilaterali (contratti OTC Over The Counter) che potenzialmente potrebbero esporre la Banca al rischio di default della propria controparte. La valutazione di tale rischio può mutare nel tempo a seconda della

variazione dei parametri di mercato che ha poi un impatto sulla modifica del valore delle relative operazioni di mercato concluse o del portafoglio.

#### **- *Rischio di mercato***

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

I parametri osservabili sul mercato comprendono, anche se non si limitano a, tassi di cambio, tassi di interesse, prezzi di titoli e merci (sia quotati o ottenuti mediante riferimento ad asset simili), prezzi di strumenti derivati, prezzi di altri beni, e altri parametri che possono direttamente essere ottenuti dagli stessi, quali ad esempio spread di credito, volatilità, correlazioni implicite e altri parametri simili.

I fattori non osservabili sono quelli basati su assunti di lavoro quali ad esempio i parametri contenuti in modelli o basati su statistiche matematiche o analisi economiche, e non verificabili nel mercato.

Nei libri di trading di Fixed Income, gli strumenti di credito sono valutati sulla base dei rendimenti dei titoli e degli spread creditizi, che rappresentano parametri di mercato nello stesso modo come i tassi di interesse o i tassi di cambio. Il rischio di credito derivante dell'emittente del titolo di debito è quindi una componente di rischio di mercato noto come rischio emittente.

La liquidità è una componente importante del rischio di mercato. In condizioni di limitata o scarsa liquidità, strumenti o beni potrebbero non essere negoziati del tutto, o potrebbero non essere negoziati al loro valore stimato. Ciò potrebbe verificarsi, ad esempio, a causa di scarsi volumi di scambio, restrizioni legali o in caso di un forte squilibrio tra la domanda e l'offerta di certi beni.

Il rischio di mercato connesso alle attività bancarie include il rischio di perdita su azioni da un lato e il rischio di perdita su tasso di interesse e di cambio derivante dalle attività di intermediazione bancaria dall'altro.

#### **- *Rischio operativo***

È il rischio di incorrere in una perdita a causa dell'inadeguatezza o del mancato 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".

I processi interni che possano dar luogo al rischio operativo possono coinvolgere impiegati e/o sistemi informativi. Eventi esterni includono, anche se non si limitano a inondazioni, incendi, terremoti e attacchi terroristici. Eventi nel mercato del credito quali inadempimenti o fluttuazioni del valore di beni non ricadono nell'ambito del rischio operativo.

I rischi operativi includono rischi legati alle risorse umane, legali, di carattere fiscale, sui sistemi informatici, di processo, rischi relativi alla pubblicazione delle informazioni finanziarie e le implicazioni derivanti dal rischio reputazionale e di compliance.

Il rischio residuale, definito dalla normativa di controllo interno, come il rischio che le tecniche di mitigazione del rischio di credito risultino meno efficienti del previsto, deriva da un malfunzionamento operativo ed è quindi una componente del rischio operativo.

#### **- *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.

#### **- *Rischio di Tasso di interesse del Portafoglio Bancario***

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. Per le attività bancarie il rischio nella gestione delle attività e passività emerge nei portafogli di strumenti non destinati alla compravendita e principalmente si riferisce a rischi globali nelle variazioni di tasso di interesse.

#### **- *Rischio strategico e Rischio di impresa***

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

Il rischio di business è il rischio di incorrere in una perdita d'esercizio a causa di un cambiamento del contesto economico che porta a una flessione del fatturato associato ad un'elasticità del costo insufficiente. Tali due rischi sono monitorati dal Consiglio di amministrazione.

#### **- Rischio di liquidità**

Nel rispetto della normativa, il rischio di liquidità è definito come il rischio che la Banca divenga incapace di adempiere alle proprie obbligazioni o di coprire la propria esposizione o di risolvere una posizione a causa delle condizioni di mercato o di fattori idiosincratici entro un determinato lasso di tempo e ad un costo ragionevole.

#### **-Rischio di compliance e reputazionale**

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).

Per definizione, questo rischio è una sottocategoria del rischio operativo. Tuttavia, dal momento che certe implicazioni del rischio di compliance possono comportare più di una mera perdita finanziaria e potrebbero danneggiare la reputazione della Banca, la Banca gestisce questo rischio separatamente.

Il rischio reputazionale è il rischio di danneggiare la fiducia che i clienti, le controparti, i fornitori, gli impiegati, gli azionisti, le autorità di controllo e ogni altro "stakeholder" (la cui fiducia è condizione essenziale per la continuazione delle normali attività della società) ripongono in una società.

Il rischio reputazionale è sostanzialmente contingente rispetto a tutti gli altri rischi gestiti dalla Banca.

#### **- 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 connesso all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario finanziario ed alle modifiche intervenute nella disciplina sulla risoluzione delle crisi bancarie**

Negli ultimi anni, leggi e regolamenti sono stati emanati o proposti in Francia, in Europa e negli Stati Uniti, al fine di introdurre una serie di modifiche, alcune delle quali di natura permanente, in ambito finanziario. L'impatto delle nuove misure ha sostanzialmente modificato il contesto in cui BNP Paribas e le altre istituzioni finanziarie operano. Le nuove misure che sono state o possono essere proposte e adottate prevedono requisiti di capitale e di liquidità più stringenti (in particolare per i grandi gruppi bancari internazionali di grandi dimensioni come BNP Paribas), imposte sulle transazioni finanziarie, restrizioni e aumento delle imposte sui redditi da lavoro dipendente oltre determinati livelli, restrizioni o divieti di alcuni tipi di attività considerate come speculative, restrizioni su alcuni tipi di prodotti finanziari, un aumento dei requisiti di trasparenza e di controllo interno, regole di condotta commerciale più severe, rendicontazione e autorizzazioni obbligatorie relativamente ad operazioni su derivati, maggiori adempimenti in relazione alle operazioni in derivati over the counter e costituzione di nuovi e più solidi organi di regolamentazione.

Molte di queste misure sono state adottate e sono già applicabili alla Banca.

Nel 2013 e nel 2014, la Francia ha apportato modifiche significative al quadro giuridico e regolamentare applicabile agli istituti bancari. La legge bancaria francese del 26 luglio 2013 sulla separazione e regolamentazione dell'attività bancaria prevede in particolare una separazione tra le attività di finanziamento economiche e le cosiddette attività "speculative" che ora devono essere effettuate da società controllate separate ("ring-fenced") che devono rispettare requisiti specifici patrimoniali e di



liquidità su base stand-alone, a partire dal 1 luglio 2015. La legge bancaria modifica anche il meccanismo per la prevenzione e la risoluzione delle crisi bancarie, che sarà ora sotto la supervisione dal regolatore bancario francese (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) i cui poteri sono stati ampliati. In caso di dissesto, la legge prevede meccanismi come il potere di richiedere alle banche di adottare cambiamenti strutturali, emettere nuovi titoli, annullare azioni o titoli di debito esistenti e convertire il debito subordinato in capitale, e di richiedere l'intervento del Fondo di Garanzia dei Depositi e di Risoluzione (Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution).

L'ordinanza del 20 febbraio 2014 relativa all'adeguamento della legislazione francese al diritto comunitario prevede, in particolare, il rafforzamento delle regole di governance all'interno degli istituti bancari, un rafforzato e armonizzato regime di sanzioni a livello europeo, un ambito di applicazione più esteso in materia di vigilanza prudenziale con la previsione in particolare di requisiti prudenziali aggiuntivi, l'armonizzazione delle norme relative all'approvazione degli enti creditizi all'interno dell'Unione europea, e un aggiornamento delle norme sulla vigilanza consolidata e sullo scambio di informazioni. Il recepimento nel diritto francese della Direttiva europea del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento ("Bank Recovery and Resolution Directive" o "BRRD") porterà ad una modifica del meccanismo di risoluzione francese e rafforzerà gli strumenti per prevenire e risolvere le crisi bancarie al fine di garantire che le eventuali perdite siano sopportate in via prioritaria da parte dei creditori e degli azionisti delle banche (meccanismo conosciuto come "bail-in" o procedura di "svalutazione").

La BRRD prevede l'entrata in vigore negli Stati Membri a partire dal 1 gennaio 2015, fatta eccezione per il *bail in* che entrerà in vigore dal 1 gennaio 2016. La BRRD contiene quattro strumenti di risoluzione e poteri che possono essere utilizzati singolarmente o in combinazione (tra di loro) qualora l'autorità competente per la risoluzione ritenga che (a) un ente sia in stato di dissesto o rischi di esserlo, (b) non vi sia una prospettiva ragionevole che le misure alternative di intervento del settore privato impediscano il dissesto di tale istituzione in tempi ragionevoli, e (c) l'azione di risoluzione sia di interesse pubblico: (i) la vendita di attività di impresa - che permette alle autorità di risoluzione di procedere direttamente alla vendita di tutto o parte delle attività dell'impresa; (ii) la creazione di un ente-ponte - che permette alle autorità di risoluzione di trasferire tutto o parte delle attività della società ad un "ente-ponte" (un ente costituito per questo specifico scopo, in tutto o in parte sotto il controllo pubblico); (iii) la separazione delle attività - che permette alle autorità preposte alla risoluzione di trasferire attività, diritti o passività ad uno o più veicoli di gestione delle attività di proprietà pubblica al fine di permettere loro di massimizzare il valore delle attività attraverso l'eventuale vendita o la liquidazione (tale strumento può essere utilizzato solo in combinazione con un altro strumento di risoluzione); e (iv) il bail-in che conferisce alle autorità preposte alla risoluzione il potere di svalutare alcuni crediti chirografari di un'istituzione in crisi e di convertire alcuni crediti non garantiti, tra cui anche i certificates, in strumenti di capitale ("bail-in"), che potrebbero anche essere oggetto di una successiva applicazione dello strumento del bail-in.

La BRRD prevede anche che uno Stato membro come ultima risorsa, dopo aver valutato ed esplorato nella misura massima possibile gli strumenti di risoluzione di cui sopra al fine di preservare la stabilità finanziaria, possa fornire un sostegno finanziario pubblico straordinario mediante strumenti di stabilizzazione finanziaria aggiuntivi. Questi consistono in strumenti pubblici di sostegno al capitale e in strumenti relativi alla proprietà pubblica temporanea. Tale sostegno finanziario straordinario deve essere fornito in conformità con il quadro comunitario in materia di aiuti di Stato.

Una istituzione è considerata in dissesto o a rischio di dissesto quando: si trova, o è probabile che lo sia in un prossimo futuro, si trovi in violazione dei requisiti per il proseguimento dell'autorizzazione; le proprie attività sono, o è probabile in un prossimo futuro che lo siano, inferiori rispetto a propri debiti; è, o è probabile che in un prossimo futuro sia, incapace di pagare i propri debiti alla scadenza; o che richieda un sostegno finanziario pubblico straordinario (ad eccezione di circostanze limitate).

I poteri previsti dalla BRRD potranno incidere sull'operatività degli enti creditizi e delle imprese di investimento così come – in determinate circostanze – sui diritti dei creditori. A seguito del recepimento della BRRD, i portatori dei titoli potrebbero essere soggetti a una riduzione o conversione del loro investimento in strumenti di capitale in base all'applicazione del *bail-in*, e ciò potrebbe determinare per tali investitori una perdita di parte o tutto del loro investimento. L'esercizio di uno dei poteri previsti dalla BRRD o di qualsiasi ipotesi di tale esercizio potrebbe, pertanto, pregiudicare i diritti dei portatori dei titoli, il prezzo e il valore del loro investimento e/o la capacità dell'emittente e/o del garante di adempiere agli obblighi assunti ai sensi dei titoli e/o della garanzia. Si veda il successivo fattore di

rischio denominato “Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell’ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante a una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD).

A livello europeo, molte delle disposizioni della direttiva europea e del regolamento sui requisiti prudenziali "CRD 4/CRR" del 26 giugno 2013 sono entrate in vigore il 1 gennaio 2014. A questo proposito, molti atti delegati e attuativi previsti dalla direttiva e dal regolamento CRD 4/CRR sono stati adottati nel 2014. I requisiti di rapporto prudenziali dell'Autorità Bancaria Europea e la qualificazione di BNP Paribas come istituzione finanziaria da parte del Financial Stability Board ha aumentato i requisiti prudenziali cui la Banca è soggetta e ciò potrebbe limitare la sua capacità di erogare credito o di detenere determinati beni, in particolare quelli con scadenze più lunghe. Nel 2011-2012, la Banca ha attuato un piano di adeguamento per rispondere a queste esigenze, incluse una riduzione del proprio bilancio e un rafforzamento del proprio capitale. Inoltre, nel mese di novembre 2014, il Financial Stability Board ha avviato una consultazione relativa ad uno standard internazionale comune sulla capacità complessiva di assorbimento delle perdite ("TLAC") per le banche di importanza sistemica globale. Garantire e mantenere l'osservanza con ulteriori requisiti di questo tipo - che potrebbero essere adottati in futuro - potrebbero portare la Banca ad adottare ulteriori misure (tra cui l'emissione di debito aggiuntivo) che potrebbe incidere sulla sua redditività e influenzare negativamente sulla sua condizione finanziaria e sui risultati operativi. Inoltre, la proposta di regolamento del Parlamento europeo e del Consiglio del 29 gennaio 2014 sulle misure strutturali da adottare per migliorare la capacità di recupero degli istituti di credito vieterebbe talune attività di trading proprietario da parte di alcuni grandi istituti di credito europei e lo svolgimento di determinate attività ad alto rischio attività solo tramite società controllate separate ("ring-fenced")

Per quanto riguarda l'Unione Bancaria europea, l'Unione Europea ha adottato, nel mese di ottobre 2013 un meccanismo di vigilanza unico ("SSM"), sotto la supervisione della Banca Centrale Europea; di conseguenza, a partire dal novembre 2014 e dall'ordinanza francese del 6 novembre 2014 (relativa al recepimento della legge francese del meccanismo unico di vigilanza sugli enti creditizi), la Banca insieme a tutte le altre istituzioni di rilievo nella zona euro sono ora sotto la diretta supervisione della Banca Centrale Europea. Non è ancora possibile valutare l'impatto di tali misure, se del caso, nei confronti di BNP Paribas; tuttavia l'incertezza circa l'applicazione delle varie misure da parte della Banca centrale europea e l'attuazione di misure supplementari potrebbe essere una fonte di ulteriore incertezza e il rischio di non conformità e, in generale, i costi da sostenere per la realizzazione della SSM potrebbe avere un impatto negativo sui risultati della Banca. Inoltre, nel contesto del nuovo ruolo di supervisione concessa alla Banca Centrale Europea, quest'ultima ha condotto nel 2014 una revisione della qualità del credito e effettuato stress test sulle principali banche europee, compresa BNP Paribas. I risultati di questa revisione sono stati rilasciati ad ottobre 2014, e nonostante la Banca abbia superato questi test e la solidità di bilancio e la qualità del patrimonio della Banca siano stati confermati, rimane possibile che le future revisioni da parte della Banca Centrale Europea possano comportare misure aggiuntive applicabili alla Banca. Oltre alla SSM, il 15 aprile 2014, il Parlamento europeo ha adottato la BRRD che rafforza gli strumenti per prevenire e risolvere le crisi bancarie al fine di garantire che le eventuali perdite siano poste a carico in via prioritaria da parte dei creditori e degli azionisti delle banche e prevede l'attuazione di fondi di risoluzione a livello nazionale al 1 gennaio 2015 e al 1 gennaio 2016; il Consiglio dell'Unione europea ha inoltre adottato il 14 Luglio 2014 un regolamento che istituisce la risoluzione meccanismo di risoluzione unico ("SRM"), che prevede l'istituzione di un Comitato di risoluzione singolo ("SRB") come autorità incaricata dell'attuazione del Meccanismo Unico di Risoluzione, e l'istituzione di un Fondo Unico risoluzione ("SRF") finanziato dalle banche a livello nazionale. L' SRM sarà applicabile a partire dal 1 gennaio 2016. Ai sensi della SRM, l'8 ottobre 2014 la Commissione europea ha adottato il regolamento delegato sul sistema provvisorio dei contributi per coprire le spese amministrative relative all'autorità di risoluzione nel periodo provvisorio; il 19 dicembre 2014, il Consiglio Europeo ha adottato la proposta di determinare la misura dei contributi delle banche al fondo di risoluzione unico, che prevede contributi annui al SRF da parte delle singole banche calcolati sulla base delle rispettive passività, con l'esclusione dei fondi propri e dei depositi garantiti e di quelli modificati per i rischi. La SRF sostituirà i fondi nazionali di risoluzione a partire dal 1 gennaio 2016 ai sensi della BRRD. Di conseguenza, il contributo alla SRF potrebbe essere significativo per la Banca e si potrebbe tradurre in un aumento degli oneri e di conseguenza potrebbe avere un impatto negativo sui risultati operativi della Banca. Infine, la direttiva del 16 aprile 2014 sui sistemi di garanzia dei depositi volta a rafforzare la tutela dei depositi dei cittadini in caso di fallimenti bancari è stata adottata dal Parlamento europeo il 15 aprile 2014.

La normativa bancaria negli Stati Uniti è stata sostanzialmente modificata e ampliata a seguito della crisi finanziaria, tra cui la norma dell'U.S. Federal Reserve che ha imposto standard prudenziali migliori alle operazioni statunitensi delle banche straniere di grandi dimensioni; la "Volcker Rule" che impone alcune limitazioni agli investimenti in hedge fund e fondi di private equity, alla loro sponsorizzazione, nonché alle attività trading proprietario delle banche statunitensi e delle banche non statunitensi adottata dalle autorità di regolamentazione statunitensi nel dicembre 2013; e la norma statunitense sul mantenimento del rischio di credito adottata il 22 ottobre 2014.

Alcune misure legislative e regolamentari sono oggetto di discussione o soggette a revisione. Queste ultime misure, se adottate a livello europeo, saranno soggette ad azioni di attuazione e dovranno essere recepite nel quadro normativo di ogni paese da parte dei legislatori e/o dei regolatori nazionali. E' quindi impossibile prevedere con precisione quali misure aggiuntive potrebbero essere adottate o determinare l'esatto contenuto di tali misure e il loro impatto finale su BNP Paribas. In ogni caso, tutte queste misure, già adottate o in via di adozione, potrebbero limitare la capacità della Banca di stanziare ed applicare risorse di capitale e di finanziamento, limitare la sua capacità di diversificare i rischi e aumentare i costi di finanziamento, che potrebbero, a loro volta, avere un effetto negativo sulla propria attività, condizione finanziaria, e sui risultati operativi. Secondo la natura e la portata delle misure regolamentari che saranno in ultima analisi adottate, quest'ultime potrebbero (oltre ad avere gli effetti sopra descritti) influenzare la capacità della Banca di svolgere (o limitare) determinati tipi di attività, la sua capacità di attrarre e trattenere i proventi (in particolare nelle attività di investimento bancario e di finanziamento delle imprese alla luce delle ulteriori e potenziali restrizioni adottate sui sistemi di remunerazione nel settore bancario) e, più in generale, la sua competitività e la redditività, che in ultima analisi potrebbero avere un effetto negativo sulla sua attività, condizione finanziaria, e sui risultati operativi.

Per un'informazione esaustiva si rinvia al fattore di rischio "*Regulatory Risks*" riportato a pag. 251 del 2014 *Registration Document* del Garante.

**- *Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell'ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante a una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD***

Si evidenzia che i poteri previsti dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (c.d. Bank Recovery and Resolution Directive, di seguito ("BRRD")) influenzeranno l'amministrazione delle banche e delle società di investimento nonché, in alcuni casi, i diritti dei creditori e potranno determinare per questi ultimi la perdita di parte o di tutto il loro investimento, o il pregiudizio del prezzo o del valore dell'investimento stesso.

In particolare: i) nell'eventualità dell'assoggettamento dell'Emittente allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale riduzione o modifica derivante dall'assoggettamento dell'Emittente al bail-in da parte del competente organismo di vigilanza; ii) nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi da BNP Paribas e derivante dall'applicazione del bail-in a BNP Paribas da parte del competente organismo di vigilanza.

Si rinvia anche al fattore di rischio relativo all'Emittente denominato "*Rischi connessi all'Emittente*" come riportato nel Capitolo 4 "Fattori di Rischio" del presente Documento di Registrazione.

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 descritto nel Capitolo 5, paragrafo 5.3 "*Risk Management*", del 2014 *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.

**Rischi legati alle condizioni macroeconomiche e di mercato**

- Le 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 di BNPP, sui suoi risultati operativi e sul suo costo del rischio.
- L'accesso da parte di BNPP al *funding* e il costo del *funding* per la stessa, potrebbero essere negativamente influenzati da un ulteriore deterioramento della crisi dei debiti sovrani nell'area Euro, da un peggioramento delle condizioni economiche, da un abbassamento del giudizio di rating o da altri fattori.
- Mutamenti significativi dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività della Banca.
- La solidità e la condotta delle altre istituzioni finanziarie e degli operatori di mercato potrebbero avere un impatto negativo sulla Banca.
- La Banca potrebbe subire significative 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.
- Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.

#### Rischi regolamentari:

- Azioni a livello legislativo e nuove misure a livello di regolamentazione adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo sulla Banca e sul contesto finanziario ed economico nel quale la stessa opera.
- La Banca è sottoposta a stringenti e mutevoli misure di vigilanza e di regolamentazione nei paesi in cui opera.
- BNPP può incorrere in ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili.

#### Rischi connessi alla banca, alla sua strategia e operatività

- Esistono rischi associati all'attuazione del piano strategico di BNPP.
- La Banca potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.
- L'intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulle redditività di BNPP.
- Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.
- Malgrado le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi adottate da BNPP, la stessa potrebbe ancora essere esposta a rischi non identificati o imprevisti, che

potrebbero causare perdite significative.

- Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.
- La posizione competitiva della Banca potrebbe essere pregiudicata in caso di danneggiamento della sua reputazione.
- L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni reputazionali alla Banca e conseguenti perdite finanziarie.
- Eventi esterni imprevedibili possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.

\* \* \*

Per ulteriori informazioni in merito alle esposizioni del Gruppo nei confronti di Stati Sovrani si rimanda al 2014 *Registration Document* del Garante.

### 3.2 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 2014 di BNP Paribas, contenuto nel 2014 *Registration Document and Annual Financial Report* del Garante, depositato presso l'AMF (l'autorità regolamentare francese) in data 6 marzo 2015 (il 2014 *Registration Document*), ai sensi degli articoli 212-13 del regolamento generale dell'AMF nonché – ove disponibili - dai risultati finanziari trimestrali del Garante al 31 marzo 2014, inclusi all'interno del *First Update* al 2014 *Registration Document* del Garante, pubblicato in data 30 aprile 2015 e dai risultati finanziari semestrali del Garante al 30 giugno 2015, per come inclusi nel *Second Update* al 2014 *Registration Document* del Garante, pubblicato in data 3 agosto 2015 e delle informazioni finanziarie infrannuali relative al terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2015 contenute nella *Press Release* del Gruppo pubblicata in data 30 ottobre 2015. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

#### PRINCIPALI RISULTATI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in milioni di euro	2014 audited	2013 audited(*)	Variazione 2014/ 2013	Primo Semestre 2015	Primo Semestre 2014(**)	Variazione Primo Semestre 2015/ Primo Semestre 2014	Primi Nove Mesi 2015	Primi Nove Mesi 2014	Variazione Primi Nove mesi 2015/Primi nove mesi 2014
<b>Ricavi</b>	<b>39.168</b>	<b>37.286</b>	<b>+5.0%</b>	<b>22.144</b>	<b>19.480</b>	<b>+13.7%</b>	<b>32.489</b>	<b>29.018</b>	<b>+12.0%</b>
Spese di gestione e svalutazione	(26.526)	((25.317)	+4.8%	(14.891)	(13.161)	+13.1%	(21.848)	(19.644)	+11.2%
<b>Reddito di gestione lordo</b>	<b>12.642</b>	<b>11.969</b>	<b>+5.6%</b>	<b>7.253</b>	<b>6.319</b>	<b>+14.8%</b>	<b>10.641</b>	<b>9.374</b>	<b>+13.5%</b>
Costo del rischio	(3.705)	(3.643)	+1.7%	(1.947)	(1.939)	+0.4%	(2.829)	(2.693)	+5.1%
Previsioni relative ai pagamenti in dollari US che coinvolgono parti soggette alle sanzioni USA	(6.000)	(798)	n.s.	0	(5.950)	n.s.	0	(-5.950)	n.s.
<b>Risultato di gestione</b>	<b>2.937</b>	<b>7.528</b>	<b>-61.0%</b>	<b>5.306</b>	<b>(1.570)</b>	<b>n.s.</b>	<b>7.812</b>	731	n.s.
Partecipazione agli utili degli associati	408	537	-24.0%	301	241	+24.9%	435	327	+33.0%
Altre voci non di gestione	(196)	36	n.s.	630	9		659	72	n.s.
<b>Risultato netto ante imposte</b>	<b>3.149</b>	<b>8.101</b>	<b>-61.1%</b>	<b>6.237</b>	<b>(1.320)</b>	<b>n.s.</b>	<b>8.906</b>	1.130	n.s.
Imposte	(2.642)	(2.680)	-1.4%	(1.846)	(1.324)	+39.4%	(2.616)	(2.077)	+26.0%
Reddito netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	350	603	-42.0%	(188)	(171)	+9.9%	(261)	(273)	-4.4%
<b>Reddito netto imputabile al Gruppo</b>	<b>157</b>	<b>4.818</b>	<b>-96.7%</b> (***)	<b>4.203</b>	<b>(2.815)</b>	<b>n.s.</b>	<b>6.029</b>	(-1.220)	n.s.
<b>Rapporto costi/reddito</b>	<b>67.7%</b>	<b>67.9%</b>	<b>+0.2pt</b>	<b>67.2%</b>	<b>67.6%</b>	<b>-0.4pt</b>	<b>67,2%</b>	<b>67,7%</b>	<b>-0.5pt</b>

(\*) Riclassificati sulla base dei principi IFRS 10 e 11 e del principio IAS 32 modificato

(\*\*) Riclassificati sulla base dell'interpretazione del IFRIC 21

Cfr.:



- 2014 BNP Paribas Registration Document (pag.106);
- risultati semestrali del Garante (Second Update al 2014 BNP Paribas Registration Document, pag. 54)
- risultati relativi al terzo trimestre 2015 del Garante (Press Release del Gruppo pubblicata in data 30 ottobre 2014: pag.18)

## PRINCIPALI INDICATORI DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

In milioni di euro	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013(**)
<b>ATTIVO</b>				
Importi dovuti dalle banche centrali e altre banche	116.607	99.423	117.473	100.787
Strumenti Finanziari al FVTPL				
Titoli di negoziazione	193.915	206.138	156.546	157.735
Pronti contro termine	190.719	179.941	165.776	152.036
Strumenti designati al FVTPL	79.779	83.688	78.827	68.185
Derivati finanziari	377.120	359.092	412.498	305.755
Derivati di copertura	18.615	17.068	19.766	8.368
Attività finanziarie disponibili per la vendita	263.198	267.055	252.292	199.056
Mutui e crediti verso le istituzioni creditizie	40.647	43.803	43.348	57.545
Mutui e crediti verso clienti	676.548	697.405	657.403	612.455
Aggiustamenti dei portafogli di strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse	4.952	4.590	5.603	3.568
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	8.004	8.436	8.965	9.881
Imposte tributarie correnti e differite	7.838	8.528	8.629	8.850
Ratei e altre immobilizzazioni	125.691	121.920	110.088	88.656
Riserva per assicurazioni	-		-	-
Partecipazioni in società collegate	7.422	7.350	7.371	6.561
Investimenti immobiliari	1.603	1.593	1.614	1.772
Immobili, impianti e macchinari	18.830	18.726	18.032	16.929
Immobilizzazioni immateriali	3.015	2.999	2.951	2.537
Avviamento	10.913	11.024	10.577	9.846
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.145.416</b>	<b>2.138.509</b>	<b>2.077.759</b>	<b>1.810.522</b>
<b>PASSIVO</b>				
Importi dovuti a banche centrali e altre banche	7.825	5.841	1.680	662
Strumenti Finanziari al FVTPL				
Titoli di negoziazione	99.170	91.671	78.912	69.792
Pronti contro termine	227.040	227.203	196.733	202.662
Strumenti designati al FVTPL	52.911	62.847	57.632	47.342
Derivati finanziari	369.548	356.104	410.250	301.439
Derivati di copertura	21.604	21.232	22.993	12.139
Debiti verso le istituzioni creditizie	100.649	93.424	90.352	84.594
Debiti verso clienti	675.143	687.365	641.549	553.497
Titoli di debito	175.352	185.036	187.074	186.686
Aggiustamenti dei portafogli di strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse	4.006	3.182	4.765	924
Passività relative a imposte tributarie correnti e differite	2.970	2.903	2.893	2.477
Ratei passivi e altre passività	102.115	96.429	87.798	78.381
Riserve tecniche delle compagnie assicurative	181.214	182.904	175.214	155.226
Fondi per rischi e oneri	11.367	11.670	12.337	11.922
Debiti subordinati	15.647	14.575	13.936	11.824

<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.046.561</b>	<b>2.042.386</b>	<b>1.984.118</b>	<b>1.719.567</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>				
Capitale sociale, capitale versato e utili portati a nuovo	82.602	81.290	83.162	80.672
Utile netto di periodo distribuibile agli azionisti	6.029	4.203	157	4.818
Capitale sociale, utili portati a nuovo e utile netto del periodo distribuibile agli azionisti	<b>88.633</b>	<b>85.493</b>	<b>83.319</b>	<b>85.490</b>
Variazione delle attività e passività rilevate direttamente a patrimonio netto	6.155	6.585	6.091	1.943
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>94.788</b>	<b>92.078</b>	<b>89.410</b>	<b>87.443</b>
Utili portati a nuovo e utile netto del periodo distribuibile agli azionisti di minoranza	3.912	3.881	4.097	3.528
Variazione delle attività e passività rilevate direttamente a patrimonio netto	155	164	134	(6)
<b>Totale minority interests</b>	<b>4.067</b>	<b>4.045</b>	<b>4.231</b>	<b>3.522</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>98.855</b>	<b>96.123</b>	<b>93.641</b>	<b>90.955</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>2.145.416</b>	<b>2.138.509</b>	<b>2.077.759</b>	<b>1.810.522</b>

(\*\*) Riclassificato sulla base del IFRS 10 e 11 e del principio IAS 32 rivisto

Cfr. :

- 2014 BNP Paribas Registration Document (pag.140)

- risultati semestrali del Garante (Second Update al 2014 BNP Paribas Registration Document, pag. 72)

- risultati relativi al terzo trimestre 2015 del Garante (Press Release del Gruppo pubblicata in data 30 ottobre 2014; pag.30)

## **INDICATORI DI SOLVIBILITÀ**

<b>in miliardi di euro</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06.2015(*)</b>	<b>31.12.2014(*)</b>	<b>31.12. 2013(*)</b>
Common equity Tier 1 (CET1) capital	68.019	67.855	64.470	66.408
Tier 1 capital	75.389	73.908	70.378	72.944
Tier 2 capital	8.512	7.714	6.790	5.028
<b>Patrimonio di vigilanza (Regulatory Capital)</b>	<b>83.901</b>	<b>81.622</b>	<b>77.168</b>	<b>77.972</b>
Attività ponderate per il rischio Basel	624.211	629.597	614.449	621.968
<b>TIER 1 RATIO</b>	<b>12,1%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,7%</b>
<b>TOTAL CAPITAL RATIO</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,5%</b>
<b>Common Equity TIER 1 RATIO</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,7%</b>

(\*)Basilea 3 (anche detta CRD4) prendendo in considerazione le regole transitorie del CRR, Regolamento UE N. 575/2013, (con piena deduzione dell'avviamento).

Il requisito minimo di capitale introdotto da Basilea 3 è stato aumentato con un' applicazione graduale fino al 2019.

Entro il 2019, il Gruppo dovrà raggiungere un livello minimo del common equity Tier 1 (CET1) pari a 4,5%, un Tier 1 capital ratio del 6%, e un total capital ratio di almeno l'8%.

Inoltre, a partire dal 2016, BNP Paribas dovrà mantenere le seguenti riserve di capitale addizionali su base graduale:

■ la riserva di conservazione del capitale costituito dal common equity Tier 1 è pari al 2,5% dell'esposizione totale di rischio, entro il 2019. L'obiettivo di questa ulteriore riserva è di assorbire le perdite in una situazione di intenso stress economico;

■ la riserva degli enti a rilevanza sistematica a livello globale (G-SIB). Attualmente è fissato per il Gruppo al 2% entro il 2019, lo scopo di questo buffer è di ridurre il rischio di fallimento di grandi istituzioni. Infine, ad oggi non vi è alcun obbligo per la riserva di capitale anticiclica e la riserva di capitale a fronte del rischio sistemico.

Compresi la riserva di conservazione del capitale e la riserva G-SIB, i requisiti di adeguatezza patrimoniale conosciuti fino ad oggi indicano che il Gruppo deve far fronte a un rapporto minimo CET1 fully loaded di almeno il 9%, un Tier 1 ratio fully loaded di almeno il 10,5%, e un total ratio di 12,5% entro il 2019.

Ai sensi della normativa degli Stati Uniti, BNP Paribas è qualificato come una "Financial Holding Company" e come tale deve avere un coefficiente di adeguatezza patrimoniale di almeno il 10%, tra cui un Tier 1 ratio di almeno il 6%.



Il bilancio del Gruppo è molto solido. Al 31 dicembre 2014, il common equity Tier 1 ratio Basilea 3 fully loaded(1), una volta tenuto conto dell'esame dettagliato degli asset bancari (Asset Quality Review - AQR) effettuato dalla Banca Centrale Europea (BCE) e dopo la deduzione anticipata del "Prudent Valuation Adjustment" (PVA), è pari a 10,3%. Il leverage ratio Basilea 3 fully loaded(2) si attesta invece al 3,6%4. Il coefficiente di liquidità a breve termine (Liquidity Coverage Ratio) è pari al 114%. Infine, le riserve di liquidità immediatamente disponibili del Gruppo ammontano a 291 miliardi di euro (247 miliardi di euro al 31 dicembre 2013), equivalenti ad oltre un anno di margine di manovra rispetto alle risorse di mercato.

Al 30 giugno 2015, il Common Equity Tier 1 ratio Basilea 3 fully loaded(1) è pari al 10,6%, con un incremento di 30 punti base rispetto al trimestre precedente. Il leverage ratio Basilea 3 fully loaded(2) si attesta al 3,7% (+30 punti base rispetto al trimestre precedente). Infine, le riserve di liquidità immediatamente disponibili del Gruppo ammontano a 290 miliardi di euro (291 miliardi di euro al 31 dicembre 2014), equivalenti ad oltre un anno di margine di manovra rispetto alle risorse di mercato.

Al 30 settembre 2015, il Common Equity Tier 1 ratio Basilea 3 fully loaded(1) si attesta al 10,7% con un incremento di 10 punti base rispetto al 30 giugno 2015. Il leverage ratio Basilea 3 fully loaded(2) si attesta al 3,8% (+10 punti base rispetto al 30 giugno 2015). Infine, le riserve di liquidità immediatamente disponibili del Gruppo ammontano a 301 miliardi di euro (291 miliardi di euro al 31 dicembre 2014), equivalenti ad oltre un anno di margine di manovra rispetto alle risorse di mercato.

(1) Rapporto che tiene conto dell'insieme delle regole della direttiva CRD4, senza disposizione transitoria

(2) Rapporto che tiene conto dell'insieme delle regole della direttiva CRD4, senza disposizione transitoria, calcolato in conformità con l'atto delegato della Commissione Europea del 10 ottobre 2014, compresa la sostituzione a venire degli strumenti ibridi Tier 1 diventati "non eligible" con strumenti equivalenti "eligible".

## **ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO IN BASE ALLA TIPOLOGIA DEL RISCHIO E DEL BUSINESS**

<b>31 Dicembre 2014 Basilea 3 (fully loaded)</b>								
	RETAIL BANKING			CORPORATE & INVESTMENT BANKING				
<i>in milioni di €</i>	MERCATO DOMESTICO	PERSONAL FINANCIE	INTERNATIONAL RETAIL BANKING	ADVISORY E CAPITAL MARKETS	CORPORATE BANKING	INVESTMENT SOLUTION	ALTRE ATTIVITA'	TOTALE
RISCHI CREDITIZI	180.225	33.212	92.334	10.927	81.846	13.258	30.556	442.358
CARTOLARIZZAZIONI	665	0	93	10.161	371	506	2.192	13.988
RISCHIO DI CONTROPARTE	3.172	9	631	24.439	18	1.709	17	29.995
Rischi derivanti da strumenti di capitale	4.260	1.526	2.243	2.976	2.343	28.767	16.581	58.696
RISCHIO DI MERCATO	83	6	337	17.198	789	90	1.854	20.357
RISCHIO OPERATIVO	13.451	3.792	6.855	15.316	7.307	6.482	1.230	54.433
<b>TOTALE</b>	<b>201.856</b>	<b>38.545</b>	<b>102.493</b>	<b>81.017</b>	<b>92.674</b>	<b>50.812</b>	<b>52.430</b>	<b>619.827</b>

### **Diversificazione del rischio di credito**

L'esposizione lorda del Gruppo **al rischio di credito** ammonta a 1.298 miliardi di euro al 31 dicembre 2014, a fronte di 1.169 miliardi di euro al 31 dicembre 2013. Tale portafoglio, analizzato in termini di diversificazione, comprende tutte le esposizioni al rischio di credito come indicati nella tabella 13 "L'esposizione al rischio di credito per asset class e approccio", escludendo altre attività diverse dai crediti (\*) come indicato a pag.284 del *2014 Registration Document* del Garante cui si rinvia.

Il paragrafo 5.5 del *2014 Registration Document* del Garante descrive l'esposizione alle cartolarizzazioni.

Nessuna singola controparte dà luogo ad un'eccessiva concentrazione del rischio di credito, in considerazione delle dimensioni del business e dell'elevato livello di diversificazione industriale e geografica sulla base dei clienti della banca.

Questo rischio viene valutato principalmente attraverso il monitoraggio di:

- rischio di concentrazione nei confronti di un unico soggetto
- monitoraggio delle grandi esposizioni
- monitoraggio attraverso le policy previste per la concentrazione nei confronti di un unico soggetto
- diversificazione geografica
- diversificazione per settore.

Per un'analisi dettagliata si rinvia alle pag. 284 e ss. del *2014 Registration Document* del Garante.

(\*) sono compresi crediti verso clienti, crediti verso istituti di credito e banche centrali, i conti di credito del Gruppo con altri istituti di credito e banche centrali, finanziamenti e impegni di garanzia rilasciate (esclusi pronti contro termine) e titoli a reddito fisso nel portafoglio bancario.

### **QUALITA' DEI CREDITI**

#### **Crediti deteriorati/ crediti lordi**

	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014(*)	31.12. 2013(**)
Crediti deteriorati (a)/crediti lordi (b)	4,1%	4,0%	4,2%	4,5%

(\*) ricalcolato sulla base dell'interpretazione del principio IFRIC 21

(\*\*) pro forma ricalcolato sulla base del principio IFRS 10 e 11

(a) Crediti deteriorati verso clientela e crediti verso banche escluso pct, al netto dei crediti garantiti

(b) Crediti lordi a clientela e crediti verso banche escluso pct

#### **Tasso di copertura**

€bn	30.09.2015	30.06. 2015	31.12.2014(*)	31.12. 2013(**)
Crediti deteriorati (a)	31,4%	31,8	31,5	32,3
Fondi svalutazione crediti (b)	27,8%	27,8	27,2	26,3
Tasso di copertura	89%	87%	87%	81%

(\*) ricalcolato sulla base dell'interpretazione del principio IFRIC 21

(\*\*)pro forma ricalcolato sulla base del principio IFRS 10 e 11

(a)Crediti deteriorati lordi, in bilancio e fuori bilancio, al netto dei crediti garantiti e collateral

(b) specifico e collettivo

### **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 paragrafo 3.4 – sezione "*Cost of risk*" del *2014 Registration Document* del Garante.

Il Costo del rischio del Gruppo al 31 dicembre 2014 era pari a 3.705 milioni di Euro in aumento del 2% rispetto al 31 dicembre del 2013.

Costo del rischio per il periodo considerato al 31 dicembre 2014:

in milioni di euro	31.12.2014	31.12.2013(*)	Variazione 31.12.2014/ 31.12.2013
Nuovi importi netti da aggiungersi al valore degli accantonamenti su partite anomale	(3.501)	(3.792)	-8%
Importi recuperati su mutui e crediti precedentemente ammortizzati	482	557	-13%
Mutui non recuperabili e crediti non coperti da accantonamenti su partite anomale	(686)	(408)	+ 68%
<b>TOTALE COSTO DEL RISCHIO</b>	<b>(3.705)</b>	<b>(3.643)</b>	<b>+2%</b>

(\*) Ricalcolati sulla base dei principi IFR 10 e 11 e del principio IAS 32 modificato  
Cfr. 2014 Registration Document di BNP Paribas (pag.127)

Accantonamenti su partite anomale: rischi di credito

in milioni di euro	31.12.2014	31.12.2013 (*)
<b>Totale accantonamenti all'inizio del periodo di riferimento su partite anomale</b>	<b>27.014</b>	<b>26.976</b>
Nuovi importi netti da aggiungersi al valore degli accantonamenti su partite anomale	3.501	3.792
accantonamenti per partite anomale utilizzati	(3.146)	(3.055)
Effetti dei movimenti delle valute ed altro	576	(699)
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE</b>	<b>27.945</b>	<b>27.014</b>

(\*)Ricalcolati sulla base dei principi IFR 10 e 11 e del principio IAS 32  
Cfr. 2014 Registration Document di BNP Paribas (pag.167)

Accantonamenti su attività e accantonamenti rilevati come debiti

in milioni di euro	31.12.2014	31.12.2013(*)
Mutui e crediti dovuti da istituzioni finanziarie	257	392
Mutui e crediti dovuti da clienti	26.418	25.336
Strumenti finanziari e attività di trading	132	162
Attività finanziarie disponibili per la vendita	85	84
Altre attività	39	38
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE NEI CONFRONTI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>26.931</b>	<b>26.012</b>
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI RILEVATI FOR CREDIT COMMITMENTS</b>	<b>1.014</b>	<b>1.002</b>
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE</b>	<b>27.945</b>	<b>27.014</b>

(\*)Ricalcolati sulla base dei principi IFR 10 e 11 e del principio IAS 32  
Cfr. 2014 Registration Document di BNP Paribas (pag.167)

Al 31 marzo 2015 il costo del rischio del Gruppo è in calo del 3,7%, attestandosi a 1.044 milioni di euro (61 punti base in rapporto agli impieghi a clientela). Nel primo trimestre 2014, tale dato includeva un accantonamento eccezionale di 100 milioni di euro legato all'evolvere della situazione in Europa orientale.

Al 30 giugno 2015 il costo del rischio del Gruppo è aumentato del 5,6% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, attestandosi a 903 milioni di euro (51 punti base in rapporto agli impieghi a clientela),

a causa dell'effetto di perimetro legato alle acquisizioni effettuate nel 2014.

Al terzo trimestre 2015 il costo del rischio del Gruppo si attesta a 882 milioni di Euro (50 punti base in rapporto agli impieghi a clientela). Il termine di confronto fornito dallo stesso trimestre dell'anno precedente è poco significativo, a causa dell'effetto perimetro legato alle acquisizioni del 2014 e di una ripresa netta di valore su accantonamenti (3) in CIB, nel terzo trimestre 2014.

(2) Effetto perimetro di 24 milioni di euro

(3) Ripresa di valore netta su accantonamenti di + 88 milioni di euro in CIB ( di cui + 68 milioni di euro in CIB – Corporate Banking) nel terzo trimestre 2014.

Al 30 settembre 2015 il costo del rischio del Gruppo relativo ai primi nove mesi del 2015 è in aumento del 5,1% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, attestandosi a 2,829 milioni di euro a causa dell'effetto del perimetro legato alle acquisizioni effettuate nel 2014 (\*). Escludendo questo effetto, tale dato è in calo dell'1,1%.

(\*) effetto perimetro di 166 milioni di euro

Di seguito si illustra la variazione del Costo del Rischio del Gruppo:

<i>in milioni di euro</i>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06. 2015</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>COSTO DEL RISCHIO</b>	-882	-903	-1.044	-3.075	-3.801

#### **INDICATORI DI LIQUIDITA':**

	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.09.2015</b>
<b>LOAN TO DEPOSIT RATIO</b>	102%	101%	100%
<b>LIQUIDITY COVERAGE RATIO</b>	113.7%	n.d.	n.d.

Non è ancora disponibile l'indicatore di liquidità "Net Stable Funding Ratio", che diventerà obbligatorio a partire dal 2018.

#### **Informazioni finanziarie selezionate in relazione alle esposizioni del Gruppo nei confronti di Stati Sovrani al 31.12.2014**

#### **BANKING BOOK E TRADING BOOK DELLE ESPOSIZIONI DEGLI STATI SOVRANI PER RIPARTIZIONE GEOGRAFICA**

<b>31 DICEMBRE 2014</b>	<b>BANKING BOOK<sup>(1)</sup></b>			<b>TRADING BOOK</b>		
<i>In milioni di euro</i>	<b>GOVERNI CENTRALI</b>			<b>GOVERNI CENTRALI</b>		<b>RISCHIO DI CONTROPARTE<sup>(2)</sup></b>
	<b>TITOLI</b>	<b>MUTUI</b>	<b>CDS</b>	<b>TITOLI<sup>(2)</sup></b>	<b>DERIVATIVI<sup>(3)</sup></b>	
<b>EUROZONA</b>						
AUSTRIA	2.387	0	0	120	(511)	25
BELGIO	14.799	145	0	(727)	1.041	127
CYPRO	0	0	0	0	(2)	0
ESTONIA	0	0	0	0	0	0
FINLANDIA	559	0	0	84	(54)	389
FRANCIA	9.041	46	0	(1.537)	65	0
GERMANIA	8.351	0	0	(271)	157	0
IRELAND	1.476	0	0	37	(139)	16
ITALIA	10.151	567	71	1.336	(325)	7.140
LATVIA	0	0	0	(2)	36	0

LUSSEMBURGO	189	0	0	275	0	0
MALTA	0	0	0	0	0	0
OLANDA	4.464	0	0	(712)	152	(3.627)
PORTOGALLO	669	0	12	5	(105)	10
SLOVACCHIA	16	0	0	7	(51)	29
SLOVENIA	0	0	0	32	(172)	18
SPAGNA	2.922	0	(7)	(132)	(667)	0
PAESI BENEFICIARI DEL PROGRAMMA						
GRECIA	0	0	0	11	(15)	144
<b>TOTALE EUROZONA</b>	<b>55.024</b>	<b>758</b>	<b>76</b>	<b>(1.714)</b>	<b>(590)</b>	<b>4.271</b>
ALTRI PAESI DELL' AREA EUROPEA ECONOMICA						
BULGARIA	1	0	0	0	(16)	0
REPUBBLICA CECA	62	0	0	33	35	0
DANIMARCA	10	0	0	33	(50)	0
UNGHERIA	196	0	0	57	(4)	0
ISLANDA	0	0	0	11	25	0
LIECHTENSTEIN	0	0	0	0	0	0
LITUANIA	9	0	0	14	3	4
NORVEGIA	55	0	0	28	(51)	0
POLONIA	1.798	102	0	185	(10)	0
ROMANIA	0	26	0	53	(3)	0
SVEZIA	0	0	0	123	5	0
REGNO UNITO	1.116	0	0	201	(83)	37
<b>ALTRI PAESI DELL'AREA EUROPEA ECONOMICA</b>	<b>3.246</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>738</b>	<b>(149)</b>	<b>41</b>
<b>TOTALE AREA ECONOMICA EUROPEA 30</b>	<b>58.270</b>	<b>886</b>	<b>76</b>	<b>(976)</b>	<b>(739)</b>	<b>4.312</b>
STATI UNITI D' AMERICA	6.777	404	0	3.531	(276)	0
GIAPPONE	1.858	0	0	2.315	310	0
ALTRI(4)	10,582	2,587	135	4.732	(2.174)	215
<b>TOTALE</b>	<b>77.487</b>	<b>3.877</b>	<b>211</b>	<b>9.602</b>	<b>(2.879)</b>	<b>4.527</b>

(1) Le esposizioni sono riportate nel Banking book al valore contabile dopo le modifiche dovute alla rideterminazione e al deprezzamento.

(2) Il rischio emittente in relazione ai titoli sovrani nel trading book e il rischio controparte nei derivati conclusi con stati sovrani sono riportati al valore di mercato, che rappresenta la perdita massima nel caso di un evento di inadempimento dello stato sovrano (assumendo il rimborso pari a zero).

(3) Il rischio netto emittente sui prodotti derivati di credito (per brevità CDS) e su altri prodotti derivati connessi agli stati sovrani. Il rischio netto emittente corrisponde alla massima perdita nella quale si incorre nel caso di un evento di inadempimento dello stato sovrano (assumendo il rimborso pari a zero).

(4) di cui 4.6 milioni di Euro con banche centrali in relazione a emissioni sovranazionali e quindi assimilabili a sovranazionali.

## **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.

- **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**

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**

#### **5.1.1 Breve descrizione delle principali attività 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.

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**

Ha oltre 7.000 filiali in oltre 49 paesi e 135.000 dipendenti, il 71% dell'organico complessivo del Gruppo. Serve 26,4 milioni di clienti individuali, professionisti, piccole imprese e 1 milione di imprese ed istituzioni, e oltre 16 milioni di clienti attivi presso Personal Finance. Nel 2014, BNP Paribas ha generato più della metà delle proprie entrate dalle attività nel settore del *Retail banking*.

Queste attività sono raggruppate in Mercati Domestici, International Retail Banking (IRB) e Personal Finance (PF).

#### **Mercati domestici**

I mercati domestici comprendono la rete del retail banking di BNP Paribas in Francia (FRB), in Italia (BNL bc), in Belgio (BRB che opera sotto il brand di BNP Paribas Fortis) e in Lussemburgo (LRB che opera sotto il brand di BGL BNP Paribas), insieme con tre attività specialistiche: Arval (leasing su flotte automobilistiche con servizi associati), BNP Paribas Leasing Solutions (soluzioni di noleggio e BNP Paribas Personal Investors (risparmi on-line e intermediazione).

Cash Management and Factoring completano i servizi forniti ai clienti corporate, distribuiti sotto il concetto di "Una Banca per i Corporates in Europa e oltre" in sinergia con l'unità di Corporate Banking di CIB. Wealth Management sviluppa il proprio modello di private banking nel mercato domestico.

Retail Development and Innovation (RD&I), un team trasversale per le attività del retail banking del Gruppo, aiutano a promuovere una trasformazione sostenibile e concorrenziale contribuendo alla performance delle attività retail del Gruppo. Stimolando l'innovazione, contribuisce a promuovere una visione comune del business, ottimizzare la condivisione delle risorse e l'industrializzazione



Lanciata nel 2013 e concepita per il suo utilizzo per smartphone e tablet, Hello Bank! È la banca digitale del Gruppo in Francia, Italia, Belgio e anche in Germania. Alla fine del 2014 Hello Bank! ha chiuso con 800.000 clienti.

I mercati domestici operano in 26 paesi, impiegano 70.000 persone, di cui 60.000 lavorano nelle quattro reti nazionali. Serve più di 15 milioni di clienti, tra cui 280.000 clienti privati bancari e 1 milione di professionisti, piccole imprese e imprese.

Per mezzo dei Mercati Domestici, BNP Paribas è la banca leader nel private banking in Francia, numero 1 in cash management in Europa e leader europeo nel finanziamento dell'acquisizione di attrezzature come attestato dai recenti contratti.

### **International Retail Banking (IRB)**

IRB comprende l'attività di retail banking della Banca in 15 paesi fuori dalla zona euro, dove schiera il modello Retail Banking integrato di BNP Paribas sfruttando la collaborazione tecnica da cui il Gruppo trae la propria forza (segmentazione dinamica, cash management, trade finance, multicanale, specializzato in finanziamento, private banking mobile banking, etc), e attraverso le sue tre linee di business:

- Retail Banking, servendo quasi 15 milioni di clienti, attraverso una piattaforma multicanale (con 3.180 filiali)
- Wealth Management, in collaborazione con Investment Solutions;
- Corporate Banking, con una rete di 89 Business Centres, 20 Trade Centres e 15 Desk dedicati a compagnie multinazionali, fornendo accesso locale a tutti i prodotti e servizi di BNP Paribas e supporto in tutti i paesi.

### **Personal Finance**

BNP Paribas Personal Finance, primo specialista in Europa in prestiti personali.

BNP Paribas Personal Finance (PF) è lo specialista del credito al consumo del Gruppo, con oltre 16 milioni di clienti attivi. Essa ha anche un business in mutui ipotecari residenziali. Con 18.755 dipendenti in circa 30 paesi, BNP Paribas Personal Finance si classifica come azienda leader in Europa.

Nel 2014, Personal Finance ha proseguito il suo sviluppo. A seguito dell'esercizio da parte della Galleria Lafayette relativa all'opzione put detenuta in virtù di un contratto di partnership, Personal Finance ha incrementato la propria partecipazione nel capitale di LaSer (4.700 dipendenti e 9,3 miliardi di euro di prestiti in essere) passando dal 50% al 100% al 25 luglio 2014. Questo ha rafforzato la posizione di Personal Finance come specialista leader in Europa. La linea di business ha inoltre anche completato l'acquisizione di RCS, un punto di vendita specializzato in credito in Sud Africa.

Attraverso marchi come Cetelem, Findomestic e AlphaCredit, BNP Paribas Personal Finance offre una gamma completa di prestiti al consumo attraverso i propri centri di relazione con la clientela (negozi al dettaglio e concessionarie auto), attraverso i suoi centri di rapporto di cliente o direttamente online. L'attività di credito al consumo opera anche all'interno della rete Retail banking del Gruppo nei paesi emergenti, attraverso PF Inside. BNP Paribas Personal Finance offre prodotti assicurativi ideati su misura per le esigenze e le prassi locali in ciascuno dei circa 30 paesi in cui opera. In Germania Bulgaria, Francia, Ungheria e Italia l'offerta di Personal Finance è stata completata con i prodotti di risparmio.

Si sta inoltre sviluppando una strategia attiva di partnership con catene di negozi, case automobilistiche e concessionari, web, commercianti e altri istituti finanziari (bancari e assicurativi) basata sulla sua esperienza nel mercato dei prestiti e sulla sua capacità di fornire servizi integrati su misura per l'attività commerciale e

strategica dei suoi partner. E' anche esperto nel credito, nei pagamenti e in soluzioni di finanziamento online responsabile e nell'alfabetizzazione finanziaria.

E' inoltre leader nel campo del prestito responsabile, un'area che è stata sempre oggetto di sviluppo e che ora si sta spostando verso coresponsabilità.

L'azienda è anche fortemente coinvolta nell'educare le persone a come gestire il proprio bilancio personale.

#### Più responsabilità insieme: un impegno di base per un prestito responsabile

BNP Paribas Personal Finance ha posto il prestito responsabile alla base della propria strategia commerciale come strumento per garantire una crescita sostenibile.

Criteri di prestito responsabile vengono applicati in ogni fase della relazione con il cliente, dalla fase di preparazione di un'offerta fino alla concessione e il monitoraggio di un prestito. Questi criteri si basano sulle esigenze dei clienti - che sono fondamentali in questo tipo di approccio - e sulla soddisfazione del cliente, che viene valutato regolarmente.

Questo approccio trasversale è attuato in funzione delle caratteristiche specifiche di ciascun paese. Inoltre, le misure strutturali, come la progettazione e la distribuzione di prodotti e servizi accessibili e responsabili, così come la Carta di debito Collection, vengono adottate e attuate in tutti i paesi.

La Francia dispone dell'offerta più completa di Personal Finance, anche attraverso l'individuazione e l'assistenza dei clienti in situazioni finanziarie potenzialmente difficili, l'accesso alla mediazione di business indipendente e, dal 2004, il monitoraggio di tre criteri responsabili di prestito che vengono comunicati: tasso di rifiuto, il tasso di rimborso e il tasso di rischio.

Dal 2007, BNP Paribas Personal Finance ha sostenuto lo sviluppo della microfinanza personale garantita dal Fonds de Coesione Sociale. Alla fine del 2014, aveva concesso 673 micro-prestiti per un totale di euro 1.542.302.

#### **INVESTMENT SOLUTIONS**

Combinando le attività di Bnp Paribas connesse alla raccolta, gestione, sviluppo, protezione e amministrazione dei risparmi e delle attività del cliente, Investment Solutions fornisce un portafoglio completo di soluzioni di investimento per raggiungere tutti i bisogni della clientela degli investitori istituzionali, corporate e retail.

Investment Solutions offre una vasta gamma di prodotti e servizi in tutto il mondo, progettati per soddisfare tutte le esigenze dei singoli, aziende e istituzionali. Investment Solutions fornisce ai suoi clienti un modello business unico fondato sulla complementarità delle sue aree di competenza, la condivisione di una visione globale e l'obiettivo costante di aumentare il valore delle attività e gli investimenti dei clienti.

L'attività di *Investment Solutions* comprende 5 linee di business, con esperienze complementari:

- Insurance: BNP Paribas Cardif (7.970 impiegati, 37 paesi, EUR 202 miliardi di risparmio gestito);
- Securities Services: BNP Paribas Securities Services (8.735 impiegati, 36 paesi, 7.396 di euro miliardi in custodia, EUR 1.419 miliardi in risparmio gestito);
- Private Banking: BNP Paribas Wealth Management (6.445 impiegati, 27 paesi, 305 miliardi di euro in risparmio gestito);
- Asset Management: BNP Paribas Investment Partners (2.625 impiegati, 35 paesi, 391 miliardi di euro in risparmio gestito);

- Real Estate: BNP Paribas Real Estate (3.300 impiegati, 36 paesi, 19 miliardi di euro in risparmio).

Tutte le linee di business Investment Solutions detengono posizioni primarie in Europa, dove operano nei mercati strategici del gruppo BNP Paribas (Francia, Italia, Belgio e Lussemburgo), e in Svizzera e in Inghilterra. La Germania è inoltre un punto strategico per il mercato di *Investment Solutions*. Inoltre sta lavorando attivamente alla propria crescita internazionale anche in paesi quali l'Asia, il Pacifico, l'America Latina e Medio Oriente, dove il business sta espandendo le proprie attività tramite nuove operazioni.

Nel 2014, il 17% dei ricavi delle divisioni operative sono pervenute da Investment Solutions. Opera in 65 paesi ed impiega 26.460 persone.

### **CORPORATE AND INVESTMENT BANKING**

BNP Paribas Corporate & Investment Banking (CIB) di BNP Paribas impiega quasi 19.000 persone in oltre 45 paesi. Fornisce ai propri clienti servizi di finanziamento, consulenza e servizi attinenti ai mercati di capitale. Nel 2014, il 22% dei ricavi delle divisioni operative sono pervenute da BNP Paribas CIB.

Nel 2015, BNP Paribas approderà ad una nuova organizzazione della Divisione, ora chiamata Corporate & Institutional Banking. Questa nuova organizzazione risponderà più semplicemente e in modo più efficiente alle aspettative dei clienti corporate e istituzionali di BNP Paribas CIB.

CIB sarà quindi organizzata in tre attività principali:

- Corporate Banking, con la propria organizzazione in ciascuna regione;
- Global Markets, che raggruppa tutte le attività sul mercato dei capitali; e
- Securities Services, che si unirà in CIB nel 2015 e continuerà ad offrire la propria gamma esistente di soluzioni e prodotti.

Inoltre, l'approccio regionale sarà semplificato in tre regioni principali:

- EMEA (Europa Medio Oriente Africa),
- Americhe,
- APAC (Asia Pacific).

### **CORPORATE CENTRE**

#### **BNP Paribas Principal Investments**

BNP Paribas Principal Investments gestisce il portafoglio del gruppo degli investimenti quotati e non e del mercato emergente dei debiti di stato al fine di valorizzarlo nel medio termine. L'unità Listed Investment Management acquisisce e gestisce le partecipazioni di minoranza in società quotate, prevalentemente grandi imprese francesi.

L'unità di Private Equity Investment Management acquisisce e gestisce le partecipazioni di minoranza o investimenti mezzanini in società non quotate in mercati nazionali, direttamente o indirettamente tramite fondi, contribuendo in tal modo a finanziare l'economia.

#### **Personal Finance: l'attività di prestiti personali**

Nel contesto del piano industriale di sviluppo del Gruppo 2014-2016, l'attività di prestiti di Personal Finance, di cui una parte significativa è stata dismessa, è stata assegnata al centro corporate a partire dal 1 gennaio 2014.

## **Klépierre**

Klépierre è uno dei maggiori player nel retail real estate in Europa, con esperienza nello sviluppo, gestione del noleggio e asset management. BNP Paribas è il secondo più grande azionista di Klépierre, con il 21,3%, dopo Simon Property Group.

## **UNA NUOVA ORGANIZZAZIONE DELLE DIVISIONI OPERATIVE NEL 2015**

In seguito al legame di Securities Services e di CIB, l'organizzazione delle divisioni operative del Gruppo è ora incentrata su due entità: Retail Banking & Service e CIB.

Retail Banking & Service comprenderà mercati nazionali e una nuova entità, International Financial Services che include BancWest, Europa-Mediterraneo, Personal Finance, Wealth & Asset Management e Assicurazioni.

La divisione “Corporate and Institutional Banking” (CIB) includerà Corporate Banking, Global Markets e Securities Services.

Per una descrizione dettagliata delle attività del Garante si rinvia alle pagine da 6 a 15 del *2014 Registration Document* del Garante.

### **5.1.2 Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi**

Alla data del Documento di Registrazione, il Garante non ha introdotto sul mercato prodotti non rientranti nelle categorie usualmente commercializzate, né ha intrapreso nuove attività di business idonee ad incidere sul profilo di rischio del Garante.

### **5.1.3 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.

### **5.1.4 Dichiarazioni riguardanti la posizione concorrenziale**

Con riferimento alla posizione concorrenziale del Garante si rinvia al paragrafo 5.1.

## 6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 6.1 Descrizione del Gruppo

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 75 paesi ed ha quasi 188.000 dipendenti, dei quali più di 147.000 in Europa. Il Gruppo è uno tra i maggiori operatori in tre significativi settori operativi:

- Retail Banking, che comprende i seguenti settori:
  - Un gruppo di mercati domestici:
    - French Retail Banking (FRB);
    - BNL banca commerciale (BNL bc), la banca italiana per il mercato retail;
    - Belgian Retail Banking (BRB);
    - Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui le attività di Luxembourg Retail Banking (LRB);
  - Entità attive nel settore International Retail Banking, che comprende:
    - Europe-Mediterranean;
    - BancWest;
    - Personal Finance;
    - Insurance;
    - Wealth and Asset Management.
- Corporate and Institutional Banking (CIB) che include:
  - Corporate Banking;
  - Global Markets;
  - Securities Services.

Il Garante è la capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

### 6.2 Posizione all'interno del Gruppo

Il Garante è capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

La tabella che segue illustra le società controllate direttamente dal Garante al 31 dicembre 2014.

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>					%
<b>I – Informazioni dettagliate sulle controllate e collegate il cui valore di libro supera l'1% del capitale sociale di BNP Paribas SA</b>					
<b>1. Controllate (detenute per oltre il 50%)</b>					
ANTIN PARTICIPATION 5	EUR	170	(19)	30	100,00%

ARVAL SERVICE LEASE	EUR	66	925	242	99,24%
AUSTIN FINANCE	EUR	868	152	43	92,00%
B* CAPITAL	EUR	4	10	4	99,96%
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.	EUR	2.077	3.557	(126)	100,00%
BANCO BNP PARIBAS BRASIL SA	BRL	717	799	140	100,00%
BANCWEST CORPORATION	USD	1	11,957	466	99,00%
BGZ SA	PLN	56	3.953	56	88,97%
BNL INTERNATIONAL INVESTMENT SA	EUR	110	314	1	100,00%
BNP INTERCONTINENTALE -BNPI	EUR	31	4	(1)	100,00%
BNP PARIBAS (CHINA) LTD.	USD	653	312	186	100,00%
BNP PARIBAS BDDI PARTICIPATIONS	EUR	46	58	35	100,00%
BNP PARIBAS BETEILUNGS HOLDING AG	EUR	436	0	0	100,00%
BNP PARIBAS CANADA	CAD	533	401	19	100,00%
BNP SECURITIES (ASIA PACIFIC) LTD	HKD	672	(9)	1	100,00%
BNP PARIBAS CARDIF	EUR	150	3.356	220	100,00%
BNP PARIBAS COLOMBIA CORPORACION FINANCIERA S.A.	COP	103.721	(2.202)	2.150	94,00%
BNP PARIBAS BDDI PARTICIPATIONS	EUR	46	84	41	100,00%
BNP PARIBAS COMMODITY FUTURES LTD	USD	75	239	21	100,00%
BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT	EUR	115	335	37	100,00%
BNP PARIBAS EL DJAZAIR	DZD	10.000	6.659	5.011	84,17%
BNP PARIBAS ESPANA SA	EUR	52	22	0	99,67%
BNP PARIBAS FACTOR	EUR	6	27	20	100,00%
BNP PARIBAS FACTOR PORTUGAL	EUR	13	69	5	64,26%
BNP PAROBAS FORTIS	EUR	9.375	4.056	1.336	99,93%
BNP PARIBAS HOME LOAN SFH	EUR	285	1	1	100,00%
BNP PARIBAS INDIA HOLDING PRIVATE LTD	INR	2.608	219	71	100,00%
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS	EUR	23	2.399	(107)	66,67%
BNP PARIBAS IRELAND	EUR	902	459	81	100,00%
BNP PARIBAS LEASE GROUP LEASING SOLUTION SPA	EUR	204	58	(50)	78,83%
BNP PARIBAS MALAYSIA BERHAD	MYR	602	(18)	34	100,00%
BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE	EUR	453	4.128	509	100,00%
BNP PARIBAS PRIME BROKERAGE INTERNATIONAL LTD,	USD	0	600	0	
BNP PARIBAS REAL ESTATE	EUR	383	208	77	100,00%
BNP PARIBAS REUNION	EUR	25	25	7	100,00%
BNP PARIBAS SB RE	EUR	450	87	(3)	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES ASIA LTD	HKD	2.429	(864)	(105)	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES (JAPAN) LTD	JPY	201.050	(10809)	6.554	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES KOREA COMPANY LTD	KRW	250.000	13.280	2.066	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES - BP2S	EUR	172	541	147	94,67%
BNP PARIBAS SJ LTD	JPY	30.800	49	(176)	100,00%
BNP PARIBAS SUISSE SA	CHF	320	5.615	(3.538)	99,99%
BNP PARIBAS UK HOLDINGS LTD	GBP	1.227	15	39	100,00%
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT	EUR	103	172	(28)	100,00%
BNP PARIBAS YATIRIMLAR HOLDING ANONIM SIRKETI	TRY	1.023	1	0	100,00%
BNP PARIBAS ZAO	RUB	5.798	580	191	100,00%

BNP PUK HOLDING LTD	GBP	257	27	(8)	100,00%
COBEMA	EUR	439	1.859	142	99,20%
COMPAGNIE D'INVESTISSEMENTS DE PARIS - C.I.P.	EUR	395	259	11	100,00%
COMPAGNIE FINANCIERE OTTOMANE SA	EUR	9	294	9	96,97%
FINANCIERE BNP PARIBAS	EUR	227	31	6	100,00%
FINANCIERE DES ITALIENS SAS	EUR	412	(191)	0	100,00%
FINANCIERE DU MARCHE ST HONORE	EUR	49	24	(9)	100,00%
HAREWOOD HELENA 1 LTD	USD	69	38	13	100,00%
HAREWOOD HOLDING LTD	GBP	137	34	5	100,00%
INTERNATIONAL FACTORS ITALIA IFTALIA	EUR	56	464	61	99,65%
NATIOCREDIBAIL	EUR	32	45	(17)	100,00%
OPTICHAMPS	EUR	411	(168)	0	100,00%
PARIBAS NORTH AMERICA INC.	USD	1.282	250	(115)	100,00%
PARILEASE	EUR	54	255	4	100,00%
PARTICIPATIONS OPERA	EUR	410	(183)	0	100,00%
PT BANK BNP PARIBAS INDONESIA	IDR	1.062.170	525.644	241.803	99,00%
ROYALE NEUVE I	GBP	0	522	(3)	100,00%
SAGIP	EUR	218	1.104	52	100,00%
SOCIETE ORBAISIENNE DE PARTICIPATIONS	EUR	311	(72)	(10)	100,00%
TAITBOUT PARTICIPATION 3 SNC	EUR	792	37	(15)	100,00%
UCB ENTREPRISES	EUR	105	10	0	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>					%
<b>2. Collegate (detenute per il 10%-50%)</b>					
BANQUE DE NANKIN	CNY	2.969	19.059	4.474	16,18%
BGL BNP PARIBAS	EUR	713	5.272	444	15,96%
BNP PARIBAS LEASING SOLUTIONS	EUR	1.820	775	166	50,00%
CREDIT LOGEMENT	EUR	1.260	1804	74	16,50%
GEOJIT BNP PARIBAS FINANCIAL SERVICES LTD	INR	228	3.849	(80)	33,58%
KLEPIERRE SA (GROUP)	EUR	279	2.647	76	18,02%
PARGESA HOLDING SA	CHF	1.699	608	244	11,15%
VERNER INVESTISSEMENTS	EUR	15	334	50	50,00%

Per un'informazione dettagliata si rinvia al 2014 *Registration Document* (pag. 417 e ss.).

## **7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

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

Alla data del Documento di Registrazione il Garante attesta che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNP Paribas e del Gruppo dal 31 dicembre 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie annuali sottoposte a revisione).

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

Alla data del Documento di Registrazione, il Garante attesta che 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.



## **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

Ai sensi dello Statuto della Banca, l'operatività della Banca è gestita dal Consiglio di Amministrazione, che è composto da un numero totale di non meno di 9 e non più di 18 consiglieri (esclusi gli amministratori eletti direttamente dai dipendenti). Il Consiglio di Amministrazione è attualmente composto da 14 membri, oltre a due ulteriori componenti eletti, ai sensi di quanto previsto dallo Statuto della Banca, dai dipendenti. Ai sensi della legge francese, i consiglieri di amministrazioni possono essere rimossi in ogni momento, con o senza indicazione delle motivazioni. Ogni membro del consiglio è eletto o nominato per un periodo di tre anni. Il Consiglio di Amministrazione elegge un Presidente tra i suoi membri e stabilisce il termine per la nomina del Presidente che non può in ogni caso eccedere il periodo rimanente per la carica triennale quale membro del Consiglio di Amministrazione.

Il totale delle remunerazioni pagate ai membri del Consiglio di Amministrazione, nella loro qualità di membri del Consiglio di Amministrazione, nel corso dell'anno chiuso al 31 dicembre 2014, è stato pari a € 866.865.

La seguente tabella riporta i nominativi dei membri del Consiglio di Amministrazione, nonché la funzione da essi svolta nella Banca, il domicilio per la carica e le principali attività svolte al di fuori della Banca, alla data del Documento di Registrazione:

Nome	Funzione principale
<b>Jean LEMIERRE</b>	<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas (dal 1 dicembre 2014)</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 3, rue d'Antin 75002, Parigi (Francia) <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 1 dicembre 2014 (**) <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> 2017AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2014 (**) incarico sottoposto a ratifica nel <i>General Meeting</i> del 15 maggio 2015
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> BNP Paribas (*), Presidente del Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas, Amministratore di Bank Gospodarki Zywnosciowej (BGZ)(*), Amministratore di TEB Holding AS (Turchia), <b>Altre:</b> presidente Prospective Studies and International Information (CEPII); membro di Institute of International Finance (IIF), membro dell'Advisory Board di Orange; membro dell' International Advisory Council of China Development Bank (CDB); membro dell'International Advisory Council of China Investment Corporation (CIC).	
<b>Jean-Laurent BONNAFÉ</b>	<b>Amministratore Delegato e amministratore di BNP Paribas</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 3, rue d'Antin 75002, Parigi (Francia) <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 15 Maggio 2013 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2016
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> Direttore Operativo e Presidente di BNP Paribas(*);Amministratore di BNP Paribas Fortis (Belgio). <b>Cariche ricoperte (1) al di fuori di società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di: Carrefour(*).	
<b>Pierre-André DE CHALENDAR:</b>	<b>Presidente e Amministratore Delegato di Compagnie de Saint-Gobain</b> <b>Domicilio per la carica:</b> Les Miroirs, 92096 La Defense Cedex (Francia) <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 23 Maggio 2012 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2015
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas (*) <b>Cariche ricoperte (1) al di fuori di società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> Presidente e Amministratore Delegato di Compagnie de Saint-Gobain, amministratore di GIE SGPM Recherches; amministratore di Saint-Gobain Corporation, amministratore di Veolia Environnement(*). <b>Membro (1) in Comitati Speciali di società francesi o estere:</b> presidente del Comitato per la Remunerazione di BNPP; membro del Comitato Strategico di Compagnie Saint-Gobain; membro	

Nome	Funzione principale
del Comitato di Ricerca, Innovazione e Sviluppo Sostenibile di Veolia Environnement e del Comitato degli Incarichi	
<b>Monique COHEN</b>	<b>Partner di Apax France</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 1, rue Paul Cezanne 75008 Parigi (Francia) <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 14 maggio 2014 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2017
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> Amministratore di BNP Paribas(*) <b>Cariche ricoperte (1) al di fuori di società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> Amministratore di Altamir Gérance SA; manager di Fabadari SCI; Vice Presidente del Supervisory Board di Hermès; membro del Supervisory Board di JC Decaux; Presidente di Proxima Investment SA (Luxembourg), presidente di Safran. <b>Cariche ricoperte sotto la funzione principale:</b> membro del Consiglio di Amministrazione di Apax Partners MidMarket SAS; presidente di Trocadero Participations II SAS; Presidente del Comitato di Sorveglianza di Trocadero Participation SAS. <b>Membro (1) in Comitati Speciali di società francesi o estere:</b> membro del Comitato Audit e del Comitato di Remunerazione di BNPP; Presidente del Comitato Audit e del Comitato di Remunerazione di Hemes; membro del Comitato Audit di JC Decaux; membro del Comitato Audit e del Comitato Rischi di Safran. <b>Altro:</b> membro del Comitato speciale di Global Project SAS.	
<b>Marion GUILLOU</b>	<b>Presidente di Agreenium</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 147, rue de l'Université 75007 PARIS, FRANCE <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 15 Maggio 2013 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2016
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas(*) <b>Cariche ricoperte (1) al di fuori di società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> presidente di Agreenium, amministratore di Apave, amministratore di CGIAR, amministratore di Imerys (*), amministratore di Veolia Environnement(*). <b>Membro (1) in Comitati Speciali di società francesi o estere:</b> membro del Comitato di Corporate Governance, Comitato Nomine e Comitato di Controllo Interno, Risk Management e Compliance di BNP Paribas; presidente del comitato delle nomine e di valutazione di CGIAR; membro del comitato di nomine e di remunerazione di Veolia Environnement; membro del Comitato di Ricerca, Innovazione e Sviluppo Sostenibile di Veolia Environnement <b>Altro:</b> membro del consiglio di amministrazione di FNSP (fondation Nationale de Sciences Politiques)	
<b>Denis KESSLER</b>	<b>Presidente e Amministratore Delegato di Scor SE</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 1, avenue du Général - de-Gaulle, Parigi La Défense Cedex, Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 23 Maggio 2012 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2015
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas(*) <b>Cariche ricoperte (1) al di fuori di società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di Invesco Ltd (Stati Uniti), presidente e direttore operativo di SCOR SE (*). <b>Membro (1) in Comitati Speciali di società francesi o estere:</b> presidente del Comitato Finanziario di BNP Paribas, presidente del Comitato Strategico di SCOR SE <b>Altro:</b> membro del consiglio di Amministrazione dell'Association de Genève, membro del consiglio di Amministrazione dell'Association du Siècle, consigliere globale di Conference Board; membro del Consiglio di Laboratoire d'Excellence Finance et Croissance Durable (LABEX FCD Reinsurance Advisory Board,) e membro di Global Reinsurance Advisory Board del Global Reinsurance Forum.	
<b>Jean-François LEPETIT</b>	<b>Presidente di società</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 30, boulevard Diderot, Parigi Cedex 12, Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 14 Maggio 2014 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2017
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas(*) <b>Cariche ricoperte (1) al di fuori di società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di Shan SA, amministratore di Smart Trade Technologies SA. <b>Membro (1) in Comitati Speciali di società francesi o estere:</b> in BNP Paribas: presidente del comitato di controllo, comitato di Risk Management e Compliance e membro del Comitato per la remunerazione. <b>Altro:</b> Membro del Consiglio del Qatar Financial Center Regulatory Authority, Doha (Doha).	
<b>Nicole MISSON</b>	<b>Consulente</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 22, rue de Clignancourt 75018 Parigi, Francia

Nome	Funzione principale
	<b>Data dell'incarico:</b> rappresentante dei lavoratori di BNPP della direzione per tre anni (16 febbraio 2012-15 febbraio 2015)
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas(*) <b>Membro (1) in Comitati Speciali di società francesi o estere:</b> in BNPP membro del Comitato di controllo, del Comitato di Risk Management e Compliance e del Comitato per la remunerazione. <b>Altro:</b> magistrato presso il Tribunale del Lavoro di Parigi, membro di Commission Paritaire della Banque	
<b>Laurence PARISOT</b>	<b>Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di IFOP SA</b> <b>Domicilio per la carica:</b> Immeuble Millenaire 235, rue de la Gare Parigi, Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 23 maggio 2012 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2015.
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas(*) <b>Cariche ricoperte (1) al di fuori di società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di EDF (*), vice presidente del Management Board di Ifop SA Cariche dismesse successivamente al 31 dicembre 2014 (**) membro del comitato per la remunerazione di Compagnie Generale des Etablissements Michelin (SCA); amministratore di Fives <b>Altro:</b> presidente del Consiglio Scientifico e di Valutazione di Fondapol; presidente onorario di Mouvement des Entreprises de France, (Medef)	
<b>Daniela SCHWARZER</b>	<b>Professoressa Ricercatrice Istituto di Studi europei ed eurasiatici dell'Università di John Hopkins (Bologna e Washington); Amministratore del Programma Europeo del "German Marshall Fund, a transatlantic think tank"(Berlino)</b> <b>Domicilio per la carica:</b> Neue Strasse 5, 14163 Berlino, Germania <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 14 Maggio 2014 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2017
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas(*) <b>Altro:</b> membro dell'Associazione Notre Europe – Institut Jacques Delors e membro di Fondation Europe Unie (Amburgo)	
<b>Michel TILMANT</b>	<b>Manager di Strafin sprl (Belgio)</b> <b>Domicilio per la carica:</b> Rue du Moulin 10B- La Hulpe Belgio <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 15 Maggio 2013 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2016
<b>Emiel VAN BROEKHOVEN</b>	<b>Economista, Professore ordinario presso l'Università di Antwerp (Belgio)</b> <b>Domicilio per la carica:</b> Zand 7- 9B- Antwerp, Belgio <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 15 Maggio 2013 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2016
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas(*) <b>Membro (1) in Comitati Speciali di società francesi o estere:</b> Membro del Comitato per il Bilancio di BNP Paribas.	
<b>Sandrine VERRIER</b>	<b>Assistente Amministrativo del Dipartimento Operazioni con la clientela</b>
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas(*)	
<b>Fields WICKER-MIURIN</b>	<b>Co- fondatore e Partner di Leader's Quest (Inghilterra)</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 3-5 Richmond Hill Richmond, Surrey TW106RE, Inghilterra <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 15 Maggio 2013 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2016
<b>Cariche ricoperte (1) in società del Gruppo quotate o non quotate, in Francia o all'estero:</b> amministratore di BNP Paribas (*) <b>Membro (1) in Comitati Speciali di società francesi o estere:</b> membro del Comitato per il Bilancio BNP Paribas.	

(1) Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

(\*) Società quotata

(\*\*) incarico sottoposto a ratifica nel General Meeting del 13 maggio 2015

## COMITATO ESECUTIVO

Alla data del 30 ottobre 2015, il Comitato Esecutivo di BNP Paribas era composto dai seguenti membri:

- Jean-Laurent Bonnafé, Amministratore Delegato e amministratore;
- Philippe Bordenave, Direttore Operativo;
- Jacques d'Estais, vice Direttore Operativo, International Financial Services;
- Michel Konczaty, vice Direttore Operativo;
- Thierry Laborde, vice Direttore Operativo, Domestic Markets;
- Alain Papiasse, vice Direttore Operativo, regione Nord America, Corporate and Institutional Banking;
- Marie-Claire Capobianco, Responsabile del French Retail Banking;
- Laurent David, Responsabile di BNP Paribas Personal Finance;
- Stefaan Decraene, Responsabile dell'International Retail Banking;
- Yann Gérardin, Responsabile del Corporate and Institutional Banking;
- Maxime Jadot, Responsabile di BNP Paribas Fortis;
- Eric Martin, Responsabile della Compliance del Gruppo;
- Yves Martrenchar, Responsabile del Gruppo Risorse Umane;
- Eric Raynaud, Responsabile della Regione Asia-Pacifico;
- Frank Roncey, Responsabile del Risk Management;
- Thierry Varène, responsabile del Key Accounts, Presidente del Corporate Clients Financing and Advisory EMEA.

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

## 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 (*Internal Control, Risk Management and Compliance Committee*), 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.

### ***Comitato per il Bilancio (Financial Statements Committee)***

To ensure that the committee members have up-to-date information and knowledge, the Group's Chief Financial Officer, who attends its meetings, makes presentations on important subjects, which are then examined and discussed in the presence of the Statutory Auditors. Documents relating to the agenda, and in particular documentation concerning results and internal control, are prepared in a standard format for presentation.

Nel 2014 i membri del Comitato per il Bilancio sono stati Denis Kessler, Fields Wicker-Miurin, Emiel Van Broekhoven and Thierry Mouchard, Christophe de Margerie (fino a 20 Ottobre 2014) e Monique Cohen (dal 3 Dicembre 2014). La maggioranza dei membri del comitato hanno esperienza e competenza nei settori della gestione finanziaria aziendale, contabile e finanziaria. In considerazione di tali competenze, migliorate dalla sua posizione di Presidente del SCOR, una delle principali compagnie assicurative europee, Denis Kessler è stato nominato Presidente del Comitato. Al fine di garantire che i membri del comitato siano in possesso di informazioni e conoscenze aggiornate, il Chief Financial Officer del Gruppo, che partecipa alle riunioni, affronta in tale sede argomenti importanti, che vengono poi esaminati e discussi alla presenza del Collegio Sindacale. I documenti relativi all'ordine del giorno, in particolare per quanto riguarda la documentazione dei risultati e di controllo interno, vengono preparati in un formato standard per la presentazione.

Il mandato del Comitato per il Bilancio viene poi riportato nelle norme interne.

Il Comitato per il Bilancio si è riunito quattro volte nel 2014, con una partecipazione pari al 95%. Ha inoltre incontrato tre volte il Comitato di Controllo Interno, Comitato Risk Management e Comitato Compliance.

### **Comitato Interno di Controlli, Comitato Risk Management e Comitato Compliance (*Internal Control, Risk Management and Compliance Committee*)**

A partire da Maggio 2011, il Comitato è presieduto da Jean-François Lepetit. Esso si compone inoltre dei seguenti membri: Michel Tilmant, Nicole Misson e Hélène Ploix (fino al 15 Maggio 2014) e Marion Guillou (dal 25 Settembre 2014).

Almeno i due terzi dei membri di tale Comitato deve essere composta da amministratori indipendenti, sulla base ai sensi delle linee guida francesi sul tema di *corporate governance*. La maggioranza dei suoi membri possiede competenze specifiche in materia finanziaria e di gestione del rischio, sia per la loro formazione o sia per loro esperienza. Il Presidente ha avuto responsabilità esecutive nel settore bancario. E' stato Presidente della Commissione des Opérations de Bourse (COB), membro del Consiglio dell'Autorità di Vigilanza dei Mercati in Francia (AMF) e presidente del Consiglio Nazionale di Compatibilità. Un altro dei membri del comitato ha esperienza internazionale nella gestione bancaria.

Il Comitato si è riunito 5 volte nel 2014, con una partecipazione del 100%.

I principali ambiti di analisi del comitato sono:

- mercato, rischio di mercato e di controparte;
- liquidità;
- controllo permanente, di conformità e controllo periodico
- rapporti con le autorità di vigilanza.

Per maggiori informazioni si rinvia al *2014 Registration Document* del Garante (pag.84 e ss.).

### **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 2014 dai funzionari aziendali e da altre persone elencate all'articolo L. 621-8-2 del Codice Monetario e Finanziario e che devono essere rese pubbliche ai sensi degli articoli 223-22 a 223-26 della General Regulation emanata dalla AMF, sono le seguenti:

Nome Funzione	Operazioni effettuate	Tipo di strumento finanziario	Natura dell'operazione	Nr di operazioni	Importo delle operazioni (in euro)
BONNAFE' Jean- Laurent Direttore Operativo di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 738 azioni	2	37.376,28

<b>COHEN Monique</b> Amministratore di BNP Paribas	Da persona correlata	Azioni BNP Paribas	Vendita di 3.000 azioni	1	147.000,00
<b>GUILLOU Marion</b> Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 300 azioni	1	15.099,00
<b>MISSION Marion</b> Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Vendita di 198 azioni	1	10.940,92
<b>SCHWARZER Daniela</b> Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 200 azioni	1	9.804,40

## 10. PRINCIPALI AZIONISTI

### 10.1 Principali Azionisti del Garante

La tabella che segue mostra gli azionisti del Garante al 30 giugno 2015.

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

	31 dicembre 2013			31 dicembre 2014			30 giugno 2015
AZIONISTI	N. di azioni (in milioni)	% partecipazioni	% diritti di voto	N. di azioni (in milioni)	% partecipazioni	% diritti di voto	% diritti di voto
SFPI (*)	127,75	10,3%	10,3%	127,75	10,3%	10,3%	10,3%
AXA	-	-	-	-	-	-	-
Gran Ducato del Lussemburgo	12,87	1,0%	1,0%	12,87	1,0%	1,0%	1,0%
Dipendenti	67,58	5,4%	5,5%	64,36	5,2%	5,2%	5,1%
- di cui fondi di investimento societari	49,73	4,0%	4,0%	47,21	3,8%	3,8%	3,7%
- di cui proprietà diretta	17,85	1,4%	1,5%	17,15	1,4%	1,4%	1,4%
Funzionari aziendali	0,53	nm	nm	0,33	nm	nm	
Azioni di tesoreria (**)	3,25	0,3%	-	3,40	0,3%	-	
Pubblico	60,78	4,9%	4,9%	56,35	4,5%	4,5%	4,8%
Investitori istituzionali	945,01	75,9%	76,1%	945,01	75,8%	76,1%	73,8%
(di cui "Investitori Socialmente Responsabili")	(6,01)	(0,5%)	(0,5%)	(8,08)	(0,7%)	(0,7%)	
- Europa	573,00	46,0%	46,1%	553,97	44,5%	44,6%	44,0%
- Fuori-Europa	372,01	29,9%	30,0%	390,97	29,9%	31,5%	29,8%
Altri e non identificati	27,39	2,2%	2,2%	35,95	2,9%	2,9%	5,0%
TOTALE	1.245,16	100%	100%	1.245,96	100%	100%	100%

(\*) Société Fédérale de Participations et d'Investissement: una società nazionale di investimenti pubblici che agisce per conto dello Stato belga.

(\*\*) Con esclusione delle postazione di lavoro di trading.

Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP.

Gli azionisti principali sono Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), una *société anonyme* di interesse pubblico (società per azioni) che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,3% del capitale sociale al 31 dicembre 2014 e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale al 31 dicembre 2014. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.



**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 2014 e 2013 sono contenute nel bilancio relativo all'esercizio 2014 pubblicato nel 2014 *Registration Document* e nel bilancio relativo all'esercizio 2013 pubblicato nel 2013 *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 2014 *Registration Document* e del 2013 *Registration Document*.

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
<b>BNP PARIBAS</b>	
<b><i>Bilancio consolidato BNP Paribas 2013</i></b>	
<i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i>	Pagine da 222 a 223 del 2013 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Profit &amp; Loss Account for the year ended 31 December 2013</i>	Pagina 124 del 2013 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Balance Sheet as 31 December 2013</i>	Pagina 126 del 2013 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of Cash flows for the year ended 31 December 2013</i>	Pagina 127 del 2013 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2009 and 31 December 2012</i>	Pagine da 128 a 129 del 2013 <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 130 a 221 del 2013 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<b>BNP PARIBAS</b>	
<b><i>Bilancio consolidato BNP Paribas 2014</i></b>	
<i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i>	Pagine da 241 a 242 del 2014 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Profit &amp; Loss Account for the year ended 31 December 2012</i>	Pagina 138 del 2014 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Balance Sheet as 31 December 2012</i>	Pagina 140 del 2014 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of Cash flows for the year ended 31 December 2012</i>	Pagina 141 del 2014 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2009 and 31 December 2012</i>	Pagine da 142 a 143 del 2014 <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 144 a 240 del 2014 <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 2014 *Registration Document* e nel 2013 *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

**11.3.1** La certificazione da parte della società di revisione relativa alle informazioni finanziarie del Garante (da pagina 421 a pagina 422 del 2014 *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 6 marzo 2015 sulle informazioni finanziarie del Garante.

**11.3.2** Fatta eccezione per i dati riferibili ai bilanci d'esercizio e consolidati al 31 dicembre 2014 e 2013 del Garante, il presente Documento di Registrazione non contiene, né incorpora mediante riferimento informazioni finanziarie sottoposte a revisione del Garante.

**11.3.3** Le informazioni infrannuali del Garante incluse nel presente Documento di Registrazione relative al 30 giugno 2015 sono state sottoposte a revisione limitata.

### 11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie relative al Garante sono datate 30 settembre 2015.

### 11.5 Informazioni finanziarie infrannuali

Il Conto Economico consolidato del Garante per il primo trimestre del 2015 è contenuto nella *Press Release* contenente i risultati al 31 marzo 2015, datata 30 aprile 2015, e nel *First Update* al 2014 *Registration Document* depositato presso l'AMF e pubblicato in data 30 aprile 2015; il Conto Economico consolidato del Garante per il primo semestre del 2015 è contenuto nella *Press Release* del Gruppo pubblicata in data 31 luglio 2015 per come inclusi nel *Second Update* al 2014 *Registration Document* del Garante, pubblicato in data 3 agosto 2015; il Conto Economico consolidato del Garante per il terzo trimestre del 2015 è contenuto nella *Press Release* contenente i risultati al 30 settembre 2015, datata 30 ottobre 2015 per come inclusi nel *Third Update* al 2015 *Registration Document* del Garante, pubblicato in data 30 ottobre 2015. I predetti documenti sono 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 2014 *Registration Document* datato 30 aprile 2015 per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015; al *Second Update* al 2014 *Registration Document* del 3 agosto 2015 per il semestre chiuso 30 giugno 2015 e al *Third Update* al 2014 al *Registration Document* del 30 ottobre 2015 per il terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2015.

BNP PARIBAS	
Primo Trimestre 2015	
Risultati del Primo Trimestre 2015	pagine da 3 a 66 del <i>First Update</i> al 2014 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
Conto economico consolidato Gruppo	pagine 16 del <i>First Update</i> al 2014 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
Primo Trimestre 2014 – Risultati per divisione	pagina 26-34 del <i>First Update</i> al 2014 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
Conto economico consolidato Gruppo	pagina 13 della <i>Press Release</i> del Gruppo pubblicata in data 30 aprile 2015
Risultati per divisione al Primo Trimestre 2015	pagina 14 della <i>Press Release</i> del Gruppo pubblicata in data 30 aprile 2015
Cronologia dei risultati trimestrali	pagine.15-23 della <i>Press Release</i> del Gruppo pubblicata in data 30 aprile 2015

<b>Primo Semestre 2015</b>	
<i>Risultati del Primo Semestre 2015</i>	pagine da 70 del <i>Second Update al 2014 Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Conto economico consolidato Gruppo</i>	pagina 54 del <i>Second Update al 2014 Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Primo Semestre 2015 – Risultati per divisione</i>	pagina 56 del <i>Second Update al 2014 Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Conto economico consolidato Gruppo</i>	pagina 18 della <i>Press Release</i> del Gruppo pubblicata in data 31 luglio 2015
<i>Risultati per divisione al secondo trimestre 2015</i>	pagina 19 della <i>Press Release</i> del Gruppo pubblicata in data 31 luglio 2014
<i>Cronologia dei risultati trimestrali</i>	pagine 21-29 della <i>Press Release</i> del Gruppo pubblicata in data 31 luglio 2014
<b>Terzo Trimestre 2015</b>	
<i>Risultati al Terzo Trimestre 2015</i>	Pagine da 3 a 71 del <i>Third Update al 2014 Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Conto economico consolidato Gruppo</i>	Pagina 70 del <i>Third Update al 2014 Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Risultati per divisione al terzo trimestre 2015</i>	Pagine da 28 a 36 del <i>Third Update al 2014 Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Conto economico consolidato Gruppo</i>	Pagina 18 della <i>Press Release</i> del Gruppo pubblicata in data 30 ottobre 2015
<i>Risultati per divisione nel terzo trimestre 2015</i>	Pagina 19 della <i>Press Release</i> del Gruppo pubblicata in data 30 ottobre 2015
<i>Cronologia dei risultati trimestrali</i>	Pagine 22-29 della <i>Press Release</i> del Gruppo pubblicata in data 30 ottobre 2015

Le informazioni infrannuali del Garante relative al primo semestre 2015 sono state sottoposte a revisione limitata.

Le informazioni infrannuali relative al terzo trimestre 2015 non sono state sottoposte a revisione.

## **11.6 Procedimenti giudiziari ed arbitrari**

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

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 ricorso alla Corte di Cassazione e, in base alla legge algerina, l'esecuzione è stata sospesa in attesa dell'esito di tali appelli. La BNP Paribas El Djazair 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 dell'Iraq ha iniziato una causa contro 90 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. Gli atti sono stati notificati ai convenuti, tra i quali BNP Paribas, la quale si è attivata al fine di respingere la doglianza nella sua interezza sulla scorta di una serie di diverse motivazioni legali. Il dibattimento ha avuto luogo nel mese di ottobre 2012. Il 6 febbraio 2013, il reclamo è stato respinto dal Tribunale Distrettuale degli Stati Uniti del sud Distretto di New York (il che significa che l'attore non ha l'opportunità di ripresentare un ricorso modificato). Il 15 febbraio 2013, la Repubblica dell'Iraq ha presentato un ricorso dinanzi alla Corte di Appello degli Stati Uniti del Secondo Circuito. Con due decisioni, rispettivamente del 19 settembre 2014 e del 9 dicembre 2014, la Corte d'Appello ha rigettato il ricorso proposto dalla Repubblica dell'Iraq.

La Banca e alcune sue controllate sono state convenute avanti al tribunale fallimentare degli Stati Uniti, distretto di New York (United States Bankruptcy Court Southern District of New York) dal trustee nominato per la liquidazione della Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS"). Queste azioni, conosciute generalmente come "azioni revocatorie", sono simili a quelle condotte dal trustee di BLMIS nei confronti di numerose istituzioni, al fine di tentare il recupero di importi presumibilmente corrisposti da BLMIS o indirettamente da fondi correlati a BLMIS ("feeder-funds") a favore di società del gruppo BNP Paribas che negli stessi fondi detengono interessi. Il trustee di BLMIS sostiene in queste azioni che gli importi che le società del gruppo BNP Paribas hanno ricevuto possono essere recuperati ai sensi del Codice Fallimentare degli Stati Uniti e della legge dello stato di New York. Nel complesso, gli importi oggetto dell'azione giudiziale ammontano a \$ 1,3 miliardi. BNP Paribas ha una difesa solida e credibile e si sta difendendo con forza nei confronti di tali accuse.

Varie controversie sono in corso in relazione alla ristrutturazione del gruppo Fortis, ora Ageas, del quale Fortis Bank non fa più parte ed in relazione ad eventi verificatisi prima che BNP Paribas Fortis entrasse a far parte del Gruppo BNP Paribas. Tra queste controversie vi sono vertenze promosse da gruppi di azionisti in Olanda e in Belgio contro (tra gli altri) Ageas e BNP Paribas Fortis, nell'ambito dell'aumento di capitale di Fortis (ora Ageas) completato nel mese di ottobre 2007 in relazione all'acquisizione di ABN Amro Bank NV. Tali gruppi di azionisti principalmente contestano che ci sia stata una violazione della comunicazione finanziaria come, inter alia, la disclosure relativa all'esposizione ai mutui subprime. La Banca si sta difendendo con forza nei confronti di tali procedimenti. La Corte d'Appello di Amsterdam ha confermato il 29 Luglio 2014 la sentenza del Tribunale di prima istanza olandese secondo cui Ageas era responsabile per la cattiva gestione della comunicazione finanziaria durante il periodo in questione. BNP Paribas Fortis non è parte di questo procedimento. Se tali contenziosi e indagini verranno accolte, non si può escludere che potrebbero avere un impatto economico su BNP Paribas Fortis. Tale impatto è al momento non quantificabile.

Le autorità di vigilanza in diverse giurisdizioni stanno conducendo indagini o avviando indagini su di un certo numero di istituzioni finanziarie in materia di negoziazioni sui mercati dei cambi, tra cui, tra le altre cose, la possibile collusione tra le istituzioni finanziarie al fine di manipolare alcuni tassi di cambio di riferimento. BNPP ha finora ricevuto richieste di informazioni a questo riguardo da parte delle autorità di vigilanza nel Regno Unito, negli Stati Uniti e in diversi paesi della regione Asia-Pacifico come anche da parte della Commissione Europea. La Banca sta cooperando alle indagini e sta fornendo le informazioni richieste. Nel novembre 2014 l'Autorità di Condotta finanziaria nel Regno Unito e nel dicembre 2014 la Hong Kong Monetary Authority hanno rispettivamente informato la Banca di aver interrotto la loro indagine volta a BNP Paribas. Inoltre il BNPP sta effettuando una propria indagine interna relativa alle operazioni sui mercati dei cambi. Mentre questa revisione è in corso, BNPP non è in grado di prevedere l'esito di tali indagini ed inchieste, né il loro impatto.

BNPP, insieme a undici altre istituzioni finanziarie, è stata convenuta come imputato in una causa civile riunita presentata nel marzo 2014 presso la Corte Distrettuale degli Stati Uniti per il Distretto Meridionale di New York per conto di una presunta contestazione da parte di alcuni ricorrenti relativa alla manipolazione dei mercati dei cambi. I ricorrenti sostengono, in particolare, la collusione dei convenuti al fine di manipolare il tasso WM / Reuters (WMR), causando in tal modo in tali ricorrenti potenziali perdite connesse a strumenti finanziari legati a WMR. I ricorrenti affermano la violazione di leggi federali e di antitrust US, e chiedono un

risarcimento danni per arricchimento senza causa, danni compensativi e danni triplicati laddove legalmente previsti, indennizzi, provvedimenti di accertamento e provvedimenti ingiuntivi. Si evidenzia che i procedimenti antitrust statunitensi prevedono che tutti gli imputati siano responsabili in solido. La Banca e un certo numero di suoi coimputati hanno raggiunto un accordo con gli attori per risolvere finalmente tutte le class actions relative al mercato dei cambi. Una richiesta di approvazione preliminare delle istanze è stata depositata il 22 ottobre 2015 presso la Corte.

In relazione all'indagine della Commissione europea, che è ancora in corso, per un presunto comportamento anticoncorrenziale nei credit default swap ("CDS") tra un certo numero di banche di investimento, tra cui BNP Paribas, sono state avviate diverse class actions negli Stati Uniti contro questi stessi attori. La Banca e i suoi coimputati hanno raggiunto un accordo con gli attori per risolvere finalmente tutte le class actions relative ai CDS. Una richiesta di approvazione preliminare delle istanze è stata depositata il 16 ottobre 2015 presso la Corte. Va inoltre osservato che, poiché si tratta di un procedimento antitrust, gli imputati sono responsabili in solido.

Per ulteriori informazioni sui procedimenti legali che coinvolgono il Gruppo, gli investitori sono invitati a leggere anche il 2014 *Registration Document* del Garante a disposizione del pubblico ed inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione e i successivi aggiornamenti al 2014 *Registration Document* del Garante.

### **11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria del Garante**

Non vi sono stati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo dalla data del 30 settembre 2015 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono state pubblicate informazioni infrannuali).

## **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, rilasciata con riferimento alle informazioni finanziarie del Garante , incluse mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, si vedano rispettivamente le pagine 241 e 243 del *2014 Registration Document*, che riproducono integralmente il contenuto della relazione rilasciata dalla società di revisione sulle informazioni finanziarie del Garante al 31 dicembre 2014 e le pagine 222 e 223 del *2013 Registration Document* con riferimento alla relazione rilasciata dalla società di revisione sulle informazioni finanziarie del Garante al 31 dicembre 2013.

#### **13.2 Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi**

Ad eccezione di quanto previsto al paragrafo 11.3.1 del presente Allegato 2, il presente Documento di Registrazione non include informazioni, dichiarazioni o relazioni attribuiti a terzi in qualità di esperti. Con riferimento alla relazione rilasciata dalla società di revisione di cui sopra, le informazioni in esse contenute sono state riprodotte fedelmente dal Garante e, per quanto a sua conoscenza, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere tali informazioni inesatte o ingannevoli.



#### **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 sul sito internet [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com):

- (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 2014 ed il 31 dicembre 2013 per come inclusi rispettivamente nel *2014 Registration Document* e nel *2013 Registration Document*;
- (iii) la *Press Release* del Gruppo pubblicata in data 30 aprile 2015, contenente le informazioni finanziarie infrannuali relative al trimestre chiuso al 31 marzo 2015;
- (v) i risultati finanziari trimestrali del Garante al 31 marzo 2015, per come inclusi all'interno del *First Update* al *2014 Registration Document* del Garante, pubblicato in data 30 aprile 2015;
- (vi) la *Press Release* del Gruppo pubblicata in data 31 luglio 2015, contenente le informazioni finanziarie infrannuali relative al secondo trimestre chiuso al 30 giugno 2015;
- (vii) i risultati finanziari semestrali del Garante al 30 giugno 2015, per come inclusi nel *Second Update* al *2014 Registration Document* del Garante, pubblicato in data 3 agosto 2015;
- (viii) la *Press Release* del Gruppo pubblicata in data 30 ottobre 2015, contenente le informazioni finanziarie infrannuali relative al terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2015;
- (ix) i risultati finanziari del Garante al 30 settembre 2015, per come inclusi nel *Third Update* al *2014 Registration Document* del Garante, pubblicato in data 30 ottobre 2015.

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.

**Si invitano i potenziali investitori a leggere la documentazione a disposizione del pubblico al fine ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni finanziarie e all'attività del Garante. Per l'informativa infrannuale pubblicata successivamente alla data di redazione del presente Documento di Registrazione, gli investitori sono invitati a consultare la documentazione messa a disposizione sul sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com).**