



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

**In qualità di Emittente**



(società costituita in Francia)

**In qualità di Garante**

## **DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE**

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

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

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

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

Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10064006 del 20 luglio 2010.

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/o [www.eqdpo.bnpparibas.com](http://www.eqdpo.bnpparibas.com) e negli ulteriori luoghi indicati nella Nota Informativa.

## INDICE

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

14.1	Capitale azionario dell'Emittente .....	23
14.2	Atto costitutivo e statuto dell'Emittente .....	23
15.	CONTRATTI IMPORTANTI.....	24
16.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI .....	25
16.1	Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti.....	25
16.2	Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi .....	25
17.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO .....	26
	ALLEGATO 1 .....	27
	INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTRATTO DI GARANZIA.....	27
1.	Natura della Garanzia.....	27
3.	Informazioni da rendere pubbliche relative al Garante .....	27
4.	Documentazione disponibile .....	27
	ALLEGATO 2 .....	28
1.	PERSONE RESPONSABILI .....	29
1.1	Persone responsabili delle informazioni contenute nell'Allegato 2 al Documento di Registrazione .....	29
1.2	Dichiarazione di responsabilità.....	29
2.	REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	30
3.	FATTORI DI RISCHIO.....	31
4.	INFORMAZIONI SUL GARANTE.....	38
4.1	Storia ed evoluzione del Gruppo .....	38
5.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DEL GARANTE.....	40
5.1	Attività principali del Garante .....	40
5.2	Principali mercati in cui opera il Garante.....	43
6.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....	44
6.1	Descrizione del Gruppo.....	44
6.2	Posizione all'interno del Gruppo.....	44
7.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE .....	48
7.1	Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive del Garante dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato .....	48
7.2	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Garante.....	48
8.	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI .....	50
9.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA DEL GARANTE.....	51
9.1	Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi del Garante .....	51
9.2	Organo di controllo del Garante .....	54
9.3	Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza del Garante .....	54
10.	PRINCIPALI AZIONISTI .....	56
10.1	Principali Azionisti del Garante.....	56
10.2	Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo del Garante.....	57
11.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA POSIZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE del garante .....	58
11.1	Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati del Garante .....	58
11.2	Bilanci del Garante .....	58
11.3	Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati del Garante .....	59
11.4	Data delle ultime informazioni finanziarie.....	59
11.5	Informazioni finanziarie infrannuali .....	59
11.6	Procedimenti giudiziali ed arbitrali.....	59
11.7	Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria del Garante.....	60

12.	CONTRATTI IMPORTANTI.....	61
13.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI.....	62
13.1	Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti.....	62
13.2	Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi.....	62
14.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO ....	63

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

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

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

### **1.2. Dichiarazione di responsabilità**

Il presente Documento di Registrazione è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10064006 del 20 luglio 2010.

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

## **2. REVISORI LEGALI DEI CONTI**

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

Deloitte Accountants B.V. è una società di revisione contabile indipendente in Olanda iscritta presso il NIVRA (*Nederlands Instituut voor Register Accountants*). I bilanci dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2009 sono stati sottoposti a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Deloitte Accountants B.V..

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

### 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

#### **Informazioni Finanziarie Selezionate relative all'Emittente**

La tabella riportata in calce al presente paragrafo espone in forma sintetica le informazioni finanziarie selezionate relative all'Emittente. Le informazioni sotto riportate sono state estratte dal bilancio relativo all'esercizio 2009 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2009 e dal bilancio relativo all'esercizio 2008 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2008, entrambi a disposizione del pubblico ed inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 13 e 17. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

In particolare, si rimanda alle note inserite a pagina 8 e 9 dell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2009 per quanto concernono i seguenti aspetti:

#### *Cambiamenti nelle policies contabili dell'Emittente*

L'Emittente ha effettuato dei cambiamenti nelle proprie policy contabili relativamente ai titoli emessi e contratti OTC acquistati. In particolare, Il management dell'Emittente ha deciso di non operare più una distinzione tra gli strumenti emessi, e di valutare tutti gli strumenti finanziari e i contratti derivati OTC al *fair value* a partire dal 31 dicembre 2009. Pertanto, le informazioni di confronto relative all'esercizio 2008 sono state adattate a questa nuova policy contabile. Gli strumenti finanziari precedentemente indicati quali titoli di debito verranno adesso contabilizzati al loro *fair value* piuttosto che al costo di ammortamento. Il costo di ammortamento di tali strumenti finanziari era pari a EUR 1.071.867.671 alla fine del 2009 (alla fine del 2008, invece, EUR 754.228.144). Il *fair value* di tali strumenti finanziari è pari ad EUR 1.066.746.824 alla fine del 2009 (alla fine del 2008, EUR 763.227.884). Tale mutamento delle policies contabili non ha alcun impatto sul patrimonio o sui risultati finanziari annuali.

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

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

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

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

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

#### *Strumenti Finanziari*

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

### Registrazione di attivi e spese

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

Nel corso dell'esercizio finanziario 2009 si è avuta una sostanziale diminuzione delle emissioni di strumenti finanziari in numero e in valore. Il risultato netto per l'esercizio finanziario 2009 è stato pari a EUR 36.953 (mentre nel 2008 era stato pari a EUR 58.818).

<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
(prima della ripartizione degli utili netti)			
		<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>
		EUR	EUR
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività fisse finanziarie</b>			
Contratti OTC	*	* 22.799.884.215	21.208.098.597
<b>Attività correnti</b>			
Contratti OTC	*	* 10.993.147.468	10.172.402.984
Conto debitori diversi		1.497.188	1.172.364
Disponibilità presso banche		298.857	144.917
		10.994.943.513	10.173.720.265
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>			
		<b>33.805.878.263</b>	<b>31.381.818.862</b>

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale emesso e versato		45.379	45.379
Utile non distribuito		175.963	234.781
Risultato d'esercizio		58.818	36.953
		280.160	317.113
<b>Passività di lungo termine</b>			
Valori mobiliari emessi	*	22.810.934.750	21.208.098.597
<b>Passività correnti</b>			
Valori mobiliari emessi	*	10.993.147.468	10.172.402.984
Altre passività		1.515.885	1.000.168
		10.996.714.148	10.173.403.152
<b>PATRIMONIO TOTALE E PASSIVITÀ</b>			
		<b>33.805.878.263</b>	<b>31.381.818.862</b>



CONTO ECONOMICO			
		2008	2009
		EUR	EUR
Utili netti da strumenti finanziari		0	0
Altre entrate		740.585	523.919
<b>Utile di gestione</b>		<b>740.585</b>	<b>523.919</b>
<b>Spese di gestione</b>			
Spese generali ed amministrative		(673.260)	(476.290)
<b>Risultato di gestione</b>		<b>67.325</b>	<b>47.629</b>
Interessi attivi		13.035	227
Spese per interessi e oneri simili		(6.837)	(1.665)
<b>Utile al lordo di imposte</b>		<b>73.523</b>	<b>46.191</b>
<b>Imposta sul reddito delle società</b>		<b>(14.705)</b>	<b>(9.238)</b>
<b>Utile al netto delle imposte</b>		<b>58.818</b>	<b>36.953</b>

#### 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 fattori di rischio contenuti nella Nota Informativa.

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

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

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

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

\*\*\*

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

##### **Rischio di 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 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.

### **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.

---

<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 Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda (numero di telefono: + 31 20 5215 645).

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

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

L'Emittente attesta che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati eventi che abbiano avuto un impatto sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.

Per maggiori informazioni su qualsiasi evento recente verificatosi nella vita del Gruppo sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità, si veda l'Allegato 2 al Documento di Registrazione, Capitolo 4, Paragrafo 4.1.5.

### **5.2 Investimenti**

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

Dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato, l'Emittente non ha effettuato alcun investimento rilevante.

#### **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.

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

Si veda il Paragrafo 5.2.2 che precede.

## **6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE**

### **6.1 Attività principali dell'Emittente**

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

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

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

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

Per maggiori dettagli circa gli strumenti emessi e i contratti derivati OTC conclusi dall'Emittente si rimanda a quanto descritto alle Note n. 1 "*OTC contracts*", e 3 "*Issued securities*" dell'Annual Report per il 2009 dell'Emittente.

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

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

L'Emittente offre gli strumenti finanziari di propria emissione in vari paesi dell'Europa dell'est e dell'ovest, in Asia e nell'America Latina.

In particolare, con riferimento all'Europa dell'ovest, principalmente in Francia, Belgio, Svizzera, Italia, Regno Unito, Spagna, Germania, Grecia e Lussemburgo. Con riferimento all'Europa dell'est, principalmente in Polonia, Ungheria e Russia. Infine in Asia, principalmente ad Hong Kong e Singapore.

I titoli quotati sono quotati presso i mercati regolamentati e non delle borse di Parigi, Lussemburgo, Barcellona, Bilbao, Madrid, Milano, Berna, Zurigo, Dublino, Francoforte, Vienna, Varsavia, Hong Kong, Singapore, Tokyo, Messico.

## 7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 7.1 Descrizione del Gruppo

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

L'Emittente dipende dal Garante in quanto il Garante garantisce le obbligazioni dell'Emittente per ciascuna emissione di strumenti finanziari.

Il Gruppo (di cui il Garante è la società controllante) è *leader* europeo nei servizi finanziari e bancari. Conta approssimativamente oltre 200.000 dipendenti, 160.000 dei quali sono basati in Europa. Il Gruppo è uno tra i maggiori operatori in tre significativi settori operativi: *Corporate and Investment Banking*, *Asset Management & Services* e *Retail Banking*. Opera in più di 80 paesi e vanta una forte presenza in tutti i centri finanziari globali strategici. È presente in Europa con tutte le proprie linee di *business*, dove offre al pubblico *retail* in quattro mercati domestici i propri servizi, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo ha una presenza significativa e crescente negli Stati Uniti e una posizione consolidata in Asia e nei mercati emergenti. L'acquisizione di Fortis Bank e BGL ha rafforzato le attività *Retail Banking* in Belgio e Lussemburgo, così come le attività di *Investment Solutions* e *Investment Banking*.

Al 31 dicembre 2009 il Gruppo possedeva un patrimonio consolidato pari a €2.057,7 miliardi, in flessione dell'1% rispetto agli €2.075,6 miliardi al 31 dicembre 2008. Le voci principali del patrimonio di Gruppo sono stati gli strumenti finanziari valutati al *fair value* nel conto economico dei profitti e delle perdite, finanziamenti e crediti verso clienti, strumenti finanziari "disponibili per la vendita", finanziamenti e crediti verso istituzioni finanziarie, e redditi maturati ed altri beni, i quali cumulativamente ammontavano al 93% del patrimonio totale al 31 dicembre 2009 (94,9% al 31 dicembre 2008). La flessione dell'1% del patrimonio riflette una diminuzione del 30% del valore degli strumenti finanziari valutati secondo il metodo del *fair value*, parzialmente compensata dall'aumento in quasi tutti gli altri attivi del Gruppo, incluso un balzo del 69% degli strumenti finanziari "disponibili per la vendita" e della crescita del 37% dei finanziamenti e crediti verso clienti.

Al 30 aprile 2009, l'ultimo bilancio consolidato di BNP Paribas Fortis, BGL BNP Paribas e le loro controllate (prima che i due gruppi fossero acquisiti da BNP Paribas), il totale del patrimonio, dopo i necessari aggiustamenti ai sensi dei principi contabili applicabili nel caso di acquisizioni<sup>2</sup> ammontavano ad €19,1 miliardi. Tali beni sono stati registrati per un valore di €110,9 miliardi, pari al 20% del totale dei beni del patrimonio consolidato di BNP Paribas.

Inoltre, al 31 marzo 2010 il Gruppo ha realizzato una buona performance operativa in tutte le sue linee di business, che abbinata agli effetti dell'integrazione di BNP Paribas Fortis e al calo del costo del rischio, hanno permesso all'utile al lordo delle imposte di toccare i 3.840 milioni di euro, con un aumento del 67,7% rispetto a quello del primo trimestre 2009 (+55,4% a perimetro e cambio costanti).

Non avendo proceduto all'acquisizione di alcuna banca greca, il Gruppo non ha un'esposizione significativa sull'economia di questo Paese. L'esposizione del Gruppo sul sistema bancario greco è trascurabile.

Al 31 marzo 2010 gli impegni commerciali del Gruppo si sono ridotti (circa 3 miliardi di euro, pari allo 0,2% degli impegni del Gruppo) e riguardano imprese principalmente a carattere internazionale e imprese operanti nel settore armatoriale marittimo, con prestiti garantiti da attivi e rischi poco correlati all'economia greca. Infine, il Gruppo ha un'esposizione limitata, rispetto alle proprie dimensioni, sul debito sovrano della Grecia: circa 5 miliardi di euro, pari allo 0,4% degli impegni del Gruppo.

---

<sup>2</sup> Si invita a fare riferimento alla Nota 8.c del 2009 *Registration Document and Annual Report* del Garante, ai sensi della quale è chiarito che i risultati finanziari consolidati di BNP Paribas al 31 Dicembre 2009, il bilancio consolidato di BNP Paribas Fortis, BGL BNP Paribas e delle loro controllate rientranti nel perimetro di consolidamento al 30 Aprile 2009, sono stati redatti in conformità con i principi contabili "IFRS", ivi inclusi i necessari aggiustamenti per le acquisizioni societarie, nonché in conformità con le metodologie interne applicate dal Gruppo BNP Paribas.

Inoltre, indipendentemente dai rischi di carattere bancario, l'esposizione netta del Gruppo a seguito delle attività assicurative in Grecia, è trascurabile.

Infine, il Gruppo ha reso noto che l'integrazione delle componenti di BNP Paribas Fortis e di BGL BNP Paribas con quelle del Gruppo coinvolge, considerata la sua ampiezza, tutte le linee di business, funzioni e territori del Gruppo. Più dell'85% dei 1.160 progetti d'integrazione individuati sono stati già avviati. Nel corso del primo trimestre del 2010 sono stati contabilizzati 42 milioni di euro di sinergie, che sono venuti ad aggiungersi ai 120 milioni di euro già registrati nel bilancio 2009. Al di là dei 162 milioni già registrati, l'effetto su anno pieno delle sinergie già attuate ammonta a 92 milioni di euro, che avranno un effetto contabile nei prossimi trimestri del 2010. Il totale delle sinergie liberate ammonta quindi a 254 milioni di euro, in linea con il piano preannunciato.

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

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

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

Per ulteriori informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Gruppo si invita a leggere altresì il Capitolo 7, Paragrafo 7.2 dell'Allegato 2 al Documento di Registrazione.



## **9. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI**

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

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

### **10.1 Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi dell'Emittente**

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

In particolare, BNP Paribas è azionista unico della Società. Per effetto di un accordo datato 27 dicembre 2000 intitolato “Contratto di Gestione ed Indennizzo”, BNP Paribas ha delegato la gestione della Società a BNP Paribas Trust B.V., una società costituita ed operante in base al diritto olandese, con sede legale in Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda. I signori Bijloos, Didier, Sijlsing, 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 2009, 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 non ha un organo di controllo. Tuttavia l'Emittente fa parte del Gruppo BNP Paribas che ha un proprio comitato di controllo interno che controlla i rendiconti finanziari consolidati annuali dell'Emittente.

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

Al 31 dicembre 2009, 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**

L'Emittente 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 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 2009 e 2008 sono contenute nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2009 e nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2008, 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>	
<i>Annual Report BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. 2008</i>	
<i>Balance Sheet</i>	Pagina 5
<i>Profit &amp; Loss Account</i>	Pagina 6
<i>Cash flow statement</i>	Pagina 7
<i>Notes to the financial statements</i>	Pagine da 8 a 14
<i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i>	Pagina 15
<i>Audit committee</i>	Pagina 15
<i>Director's statement</i>	Pagina 15
<i>Auditor's report</i>	Pagine da 16 a 17
<i>Annual Report BNP Paribas Arbitrage Issuance 2009</i>	
<i>Balance Sheet</i>	Pagina 5
<i>Profit &amp; Loss Account</i>	Pagina 6
<i>Cash flow statement</i>	Pagina 7
<i>Notes to the financial statements</i>	Pagine da 8 a 13
<i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i>	Pagina 14
<i>Appropriation of the results for the years 2008 and 2009</i>	Pagina 14
<i>Officer's statement</i>	Pagina 14
<i>Auditor's report</i>	Pagine da 15 a 16

#### 13.2 Bilanci dell'Emittente

L'Emittente non redige bilanci consolidati.

I bilanci individuali dell'Emittente, contenuti nell'*Annual Report* 2009 e nell'*Annual Report* 2008 sono inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione.

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

Le informazioni finanziarie dell'Emittente relative agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2008 sono state sottoposte a certificazione da parte della società di revisione Deloitte Accountants B.V. che

ha espresso un giudizio senza rilievi con apposita relazione, datata 26 marzo 2010 (da pagina 15 a pagina 16 dell'*Annual Report* 2009), inclusa mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione come indicato al Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

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

Le ultime informazioni finanziarie relative all'Emittente sono datate 31 dicembre 2009.

#### **13.5 Informazioni finanziarie infrannuali**

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

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

Alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente non è parte di procedimenti giudiziari ed arbitrari rilevanti.

#### **13.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente**

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

## **14. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULL'EMITTENTE**

### **14.1 Capitale azionario dell'Emittente**

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

### **14.2 Atto costitutivo e statuto dell'Emittente**

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

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

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

## **15. CONTRATTI IMPORTANTI**

Alla data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha stipulato contratti importanti – al di fuori di quelli conclusi nel corso del normale svolgimento della propria attività - che potrebbero comportare 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 alle informazioni finanziarie dell'Emittente, incluse mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione si veda il Capitolo 13, Paragrafo 13.3.

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

Il presente Documento di Registrazione non include pareri o relazioni attribuiti a terze persone in qualità di esperti.

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

## **17. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO**

Dalla data del Documento di Registrazione e per tutta la validità del medesimo, i seguenti documenti sono a disposizione del pubblico, presso gli uffici dell'Emittente situati in Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda 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 2008 e 31 dicembre 2009 (l'Emittente non redige bilanci consolidati);
- (iii) la Garanzia prestata dal Garante con riferimento ai titoli che saranno emessi dall'Emittente datata 19 novembre 2008.

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

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

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

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

## **ALLEGATO 1**

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

#### **INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTRATTO DI GARANZIA**

##### **1. Natura della Garanzia**

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

##### **2. Campo di applicazione della Garanzia**

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

##### **3. Informazioni da rendere pubbliche relative al Garante**

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

##### **4. Documentazione disponibile**

La Garanzia stipulata in data 19 novembre 2008 è disponibile al pubblico presso BNP Paribas Securities Services, Lussemburgo e presso BNP Paribas Succursale di Milano.

## **ALLEGATO 2**

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

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

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

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

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

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

Il presente Allegato 2 al Documento di Registrazione è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10064006 del 20 luglio 2010.

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

## 2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

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

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

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

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

I revisori hanno effettuato la revisione del bilancio consolidato del Gruppo al, e per gli esercizi chiusi il, 31 dicembre 2008 e 2009 ed hanno espresso un giudizio senza rilievi.

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

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

### 3. FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

Per ulteriori informazioni sui fattori di rischio relativi al Garante ed al Gruppo si rinvia al Capitolo 4, Nota 4 "*Risk Management*" di cui al 2009 *Registration Document* del Garante, a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, per come elencato nei Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

\*\*\*

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

- *Rischio di credito e di controparte;*
- *Rischio di mercato;*
- *Rischio operativo* (tra cui ricade anche la sub-categoria del *Rischio di "compliance" e reputazionale*);
- *Rischio nella gestione delle attività e delle passività;*
- *Rischio di liquidità e di capacità di rifinanziamento;*
- *Rischio correlato alle assicurazioni;*
- *Rischio di mancato raggiungimento del "breakeven";*
- *Rischio strategico;*
- *Rischio di concentrazione.*

Per una dettagliata disamina di tali rischi e delle modalità di gestione degli stessi attuate da parte del Garante e del Gruppo, si rimanda a quanto espresso alla Nota 4 "*Risk Management*", ed in particolare al paragrafo 4.b "*Risk Categories*", 4.c "*Risk management and capital adequacy*", 4.d "*Credit and*

*counterparty risk*", 4.e "*Market risk*", e 4.f "*Operational risk*", del 2009 *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.

\*\*\*

In un contesto caratterizzato da un deterioramento della congiuntura economica ma anche da un ritorno dei clienti al mercato dei capitali, il Gruppo ha realizzato nel 2009 una performance positiva, generando un utile netto di Gruppo di 5.832 milioni di euro, in netta ripresa (+93%) rispetto al 2008, ma ben al di sotto dei livelli registrati prima della crisi (7.822 milioni di euro nel 2007).

Il Gruppo ha realizzato un margine d'intermediazione di 40.191 milioni di euro a +46,8% rispetto al 2008 (comprensivi dell'impatto negativo di 753 milioni<sup>3</sup> derivante dalla rivalutazione del debito proprio, contro un impatto positivo di 593 milioni nel 2008). Grazie ad uno sviluppo molto minore dei costi operativi, che si attestano a 23.340 milioni di euro (+26,8% rispetto al 2008), il risultato lordo di gestione, pari a 16.851 milioni di euro è superiore dell'87,7% a quello del 2008. Questa buona performance operativa consente al Gruppo di assorbire il nuovo aumento del costo del rischio (+45,5% a 8.369 milioni di euro).

La redditività dei capitali propri è pari al 10,8%, contro il 6,6% nel 2008 e il 19,6% nel 2007.

\*\*\*

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

- **Condizioni difficili di mercato, ed il deterioramento delle condizioni economiche potrebbero avere in futuro un significativo impatto negativo sul settore nel quale operano le istituzioni finanziarie, e quindi sulla condizione finanziaria della Banca, sui suoi risultati operativi e sul suo costo del rischio.**
- **A seguito della recente crisi finanziaria si è assistito, e verosimilmente questa tendenza continuerà anche nel prossimo futuro, all'implementazione di una legislazione più restrittiva per il settore delle istituzioni finanziarie, e ciò potrebbe avere un effetto rilevante sulle attività della Banca, sulla sua condizione finanziaria e sui suoi risultati.**
- **Alcune eccezionali misure adottate dai governi, dalle banche centrali e dalle autorità di controllo al fine di contrastare la crisi finanziaria, stabilizzare i mercati finanziari e sostenere le istituzioni finanziarie sono state recentemente o saranno a breve completate, ovvero si esauriranno del tutto. Ciò, dato l'attuale fragile contesto di ripresa, potrebbe avere un impatto negativo sulle condizioni operative delle banche.**
- **Un significativo aumento nei nuovi accantonamenti operati dalla Banca per la gestione dei rischi o la diminuzione nel livello degli accantonamenti precedentemente realizzati per tali fini potrebbe avere un impatto negativo sui risultati della Banca e sulle sue condizioni**

<sup>3</sup> Di cui 512 milioni di euro imputabili al debito emesso da BNP Paribas e 241 milioni di euro imputabili al debito emesso da BNP Paribas Fortis.



finanziarie.

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

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

## Informazioni Finanziarie Selezionate relative al Garante

Le seguenti tabelle espongono in forma sintetica le informazioni finanziarie selezionate relative al Garante. Le informazioni sotto riportate sono state estratte dal bilancio consolidato per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2009 di BNP Paribas, contenuto nel 2009 *Registration Document and Annual Financial Report* del Garante, depositato presso l'AMF (l'autorità regolamentare francese) l'11 marzo 2010 (il **2009 Registration Document**), ai sensi degli articoli 212-13 del regolamento generale dell'AMF e dalla *Press Release* contenente i risultati consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2009, datata 17 febbraio 2010, nonché dalla *Press Release* contenente i risultati consolidati del Gruppo al 31 marzo 2010 pubblicata in data 6 maggio 2010, e dal *First Update* al 2009 *Registration Document* contenente i risultati consolidati del Gruppo al 31 marzo 2010, pubblicato dalla Banca e depositato presso l'AMF in data 11 maggio 2010. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

## RISULTATI

in milioni di euro	2009	2008	Variazione 2009/2008	31 marzo 2010	31 marzo 2009	Variazione 31.3.2010 / 31.3.2009
<b>Ricavi</b>	<b>40.191</b>	<b>27.376</b>	<b>+46,8%</b>	<b>11.530</b>	<b>9.477</b>	<b>+21,7%</b>
Spese di gestione e svalutazione	(23.340)	(18.400)	+26,8%	(6.596)	(5.348)	+23,3%
<b>Reddito di gestione lordo</b>	<b>16.851</b>	<b>8.976</b>	<b>+87,7%</b>	<b>4.934</b>	<b>4.129</b>	<b>+19,5%</b>
Costo del rischio	(8.369)	(5.752)	+45,5%	(1.337)	(1.826)	(26,8%)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>8.842</b>	<b>3.224</b>	nr	<b>3.597</b>	<b>2.303</b>	<b>+56,2%</b>
Partecipazione agli utili degli associati	178	217	(18%)	68	(16)	nr
Altre voci non di gestione	340	483	(29,6%)	175	3	nr
<b>Voci non di gestione</b>	<b>518</b>	<b>700</b>	<b>(26%)</b>	<b>243</b>	<b>(13)</b>	<b>nr</b>
<b>Risultato netto ante imposte</b>	<b>9.000</b>	<b>3.924</b>	nr	<b>3.840</b>	<b>2.290</b>	<b>+67,7%</b>
Imposte	(2.526)	(472)	nr	(1.188)	(658)	+80,5%
<b>Partecipazioni di minoranza</b>	<b>(642)</b>	<b>(431)</b>	<b>+49%</b>	<b>(369)</b>	<b>(74)</b>	<b>nr</b>
Reddito netto imputabile al Gruppo	<b>5.832</b>	<b>3.021</b>	<b>+93%</b>	<b>2.283</b>	<b>1.558</b>	<b>+46,5%</b>
<b>Rapporto costi/reddito</b>	<b>58,1%</b>	<b>67,2%</b>	<b>(9,1%)</b>	<b>57,2%</b>	<b>56,4%</b>	<b>+0,8pt</b>

Nr indica non rilevante

## INDICATORI DI SOLVIBILITÀ

in milioni di euro	31 Dicembre 2009 (Basilea II)	31 Dicembre 2008 (Basilea II)
Tier 1 capital	62.910	41.799
Tier 2 capital	25.928	17.951
Tier 2 deduzioni prudenziali	(1.146)	(1.003)
Tier 3 capital	1.352	752
<b>Patrimonio di vigilanza (Total Capital)</b>	<b>88.414</b>	<b>59.499</b>
Attività ponderate per il rischio	620.714(*)	535.147(*)
<b>TIER 1 RATIO</b>	<b>10,1%</b>	<b>7,8%</b>
<b>TOTAL CAPITAL RATIO</b>	<b>14,2%</b>	<b>11,1%</b>

(\*) Basati su un *floor* del 90% applicabile nel 2008 e dell'80% nel 2009.

## Indicatori di solvibilità al 31 dicembre 2009

La forte capacità di generazione organica di capitali propri del Gruppo è stata combinata ad una riduzione delle attività ponderate che, a 621 miliardi di euro, sono in calo di 73 miliardi sull'insieme dell'anno, essenzialmente in *CIB* e nel *Merchant Banking* di BNP Paribas Fortis mentre hanno continuato a crescere nel settore *Retail Banking*.

Così, al 31 dicembre 2009, il *Tier 1* ratio è pari al 10,1%, con un incremento di 230 pb rispetto al 31 dicembre 2008. Il rapporto *Equity Tier 1* è uguale all'8% contro il 5,4% al 31 dicembre 2008, con un forte aumento di 260 punti base derivante dalla generazione organica di capitali propri (+85 punti base), dalla diminuzione delle attività ponderate (+75 punti base) e dagli aumenti di capitale effettuati nel 2009, ivi compreso il dividendo pagato in azioni (+100 punti base).

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

Al 31 marzo 2010, il rapporto Tier 1 è pari a 10,5%, con un aumento di 0,4 punti percentuali rispetto al 31 dicembre 2009. Il rapporto *Equity Tier 1*, pari a 8,3%, è in aumento di 0,3 punti percentuali rispetto al 31 dicembre 2009.

Questo livello di elevata solvibilità è effetto della generazione organica di capitali propri del trimestre e del leggero calo degli attivi ponderati a 617 miliardi di euro, contro 621 miliardi al 31 dicembre 2009.

Il Gruppo beneficia di una situazione di liquidità favorevole derivante dalla sua debole dipendenza dal mercato interbancario, grazie al suo posizionamento di prima banca della zona euro in termini di depositi, e di un costo di rifinanziamento competitivo dovuto ad uno spread di CDS fra i più bassi delle banche della sua categoria.

Più della metà del programma di emissioni a medio e lungo termine del Gruppo per il 2010 è già stato realizzato e quasi metà delle emissioni ha una maturità superiore a 5 anni.

## Costo del rischio

Il valore del Costo del rischio rappresenta l'ammontare netto delle perdite da partite anomale rilevate su rischi di credito concernenti le attività di intermediazione bancaria del Gruppo, più ogni altra perdita da partite anomale nel caso di rischi conosciuti di una controparte su strumenti finanziari over-the-counter. Per ulteriori informazioni, si rimanda a quanto precisato al Capitolo 4, paragrafo 2.f "*Cost of risk*", del 2009 *Registration Document* del Garante. Inoltre, come precisato al successivo paragrafo 6.1, al 31 dicembre 2009 il Gruppo possedeva un patrimonio consolidato pari a €2.057,7 miliardi, in flessione dell'1% rispetto agli €2.075,6 miliardi al 31 dicembre 2008.

### Costo del rischio per il periodo considerato al 31 dicembre 2009:

in milioni di euro	31 Dicembre 2009	31 Dicembre 2008
Nuovi importi netti da aggiungersi al valore degli accantonamenti su partite anomale	(8.161)	(5.786)
Importi recuperati su mutui e crediti precedentemente ammortizzati	420	348
Mutui non recuperabili e crediti non coperti da accantonamenti su partite anomale	(628)	(314)
<b>TOTALE COSTO DEL RISCHIO</b>	<b>(8.369)</b>	<b>(5.752)</b>

Accantonamenti su partite anomale: rischi di credito

in milioni di euro	31 Dicembre 2009	31 Dicembre 2008
Nuovi importi netti da aggiungersi al valore degli accantonamenti su partite anomale	8.161	5.786
Impatto derivante dal consolidamento delle attività di Fortis	6.715	-
Utilizzo degli accantonamenti per partite anomale	(3.256)	(1.792)
Effetti dei movimenti delle valute ed altro	(36)	(286)
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE</b>	<b>28.800</b>	<b>17.216</b>

Accantonamenti su attività e accantonamenti rilevati come debiti

in milioni di euro	31 Dicembre 2009	31 Dicembre 2008
Mutui e crediti dovuti da istituzioni finanziarie	1.028	83
Mutui e crediti dovuti da clienti	25.369	14.298
Strumenti finanziari e attività di trading	651	1.708
Attività finanziarie disponibili per la vendita	432	422
Altre attività	67	14
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE NEI CONFRONTI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>27.547</b>	<b>16.525</b>
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI RILEVATI COME DEBITI</b>	<b>1.253</b>	<b>691</b>
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE</b>	<b>28.800</b>	<b>17.216</b>

## **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**

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

## 5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DEL GARANTE

### 5.1 Attività principali del Garante

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

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

#### **Retail Banking**

BNP Paribas realizza oltre il 45% delle proprie entrate nel settore del *retail banking*, attività in cui vanta ormai una forte presenza internazionale con circa 4.000 filiali estere del totale delle 6.000 filiali del Gruppo (escludendo quelle di BNP Paribas Fortis). E circa 250.000 punti di contatto con i clienti grazie alle proprie attività di personal finance e di finanziamenti per le imprese. In tutto, nelle attività di *retail banking* del Gruppo sono impiegate oltre 119.000 persone, in 52 paesi, vale a dire circa il 59% dell'organico del Gruppo.

Queste attività comprendono sia reti di agenzie (in Francia, in Italia, negli Stati Uniti e nei paesi mercati emergenti) sia servizi finanziari.

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

- **Il Retail Banking francese**, la rete operativa in Francia;
- **BNL banca commerciale (BNL bc)**, la rete operativa in Italia;
- **BancWest Corporation**, la rete operativa negli Stati Uniti;
- **Europa Mediterraneo** (già settore "Emerging Markets" così ridenominato a partire dal Dicembre 2009), la rete operativa nel bacino del Mediterraneo, più l'Europa Centrale e Orientale;
- **Personal Finance**, che comprende le attività di credito al consumo e credito immobiliare;
- **Equipment Solutions**, che si occupa di fornire soluzioni specifiche per l'acquisto di beni strumentali da parte di società (Arval, BNP Paribas Lease Group).

Agli inizi del 2009 il Gruppo ha creato una singola entità "BNP Paribas Retail Banking" nella quale sono confluite tutte le attività bancarie *retail* del Gruppo, con lo scopo di:

- fornire ai clienti i benefici derivanti dall'appartenenza ad un network bancario effettivamente globale;
- industrializzare le attività, mettendo in comune gli investimenti più importanti, e trasferendo know-how e innovazioni tra le varie reti bancarie e gli specialisti della finanza personale e le attività di supporto per l'acquisto di beni strumentali;



- promuovere l'espansione del Gruppo in queste attività, sia attraverso altre acquisizioni sia tramite la crescita delle attività già interne;
- sviluppare sinergie tra le reti e le attività di specialisti finanziari e con altre linee di business di BNP Paribas, ed in particolare Corporate & Investment Banking e Investment Solutions.

Al fine di supportare l'espansione di BNP Paribas Retail Banking, sono state create sei unità specializzate centralizzate, al fine di fornire alle unità operative i benefici delle diverse esperienze nelle attività interfunzionali e nei progetti. Grazie a questo tipo di organizzazione, le unità operative hanno sensibilmente aumentato lo scambio tra di esse ed i progetti comuni, in particolare nelle attività di Distribuzione, Markets & Solutions (l'unità specializzata centrale responsabile per lo sviluppo delle attività del segmento bancario retail), le reti della Gestione dei Patrimoni (l'unità specializzata centrale responsabile per lo sviluppo della Gestione Patrimoniale tra le reti bancarie), e il Retail Banking Information Systems. Varie comunità di impiegati provenienti dalle diverse unità operative sono state create, al fine di facilitare la condivisione delle *best practices* e di aggiornare i modelli del Gruppo, in particolare per quanto concerne la distribuzione multi canale e la gestione patrimoniale.

Nel 2010, le attività bancarie retail in Belgio e Lussemburgo, provenienti, rispettivamente da BNP Paribas Fortis e BGL BNP Paribas si uniranno alle attività del settore Retail Banking. In particolare, la denominazione della nuova unità operativa è "BeLux Retail Banking".

### **Investment Solutions**

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

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

Nel corso del 2009 tutte le attività di Investment Solutions hanno guadagnato posizioni di riguardo nei rispettivi mercati.

Investment Solutions opera in 66 paesi ed impiega all'incirca 25.000 persone, di oltre 70 differenti nazionalità. Investment Solutions continua la propria espansione, principalmente in Europa, Asia, America Latina e Medio Oriente, tramite nuovi stabilimenti, acquisizioni, joint ventures e contratti di collaborazione.

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

### **Corporate and Investment Banking**

Il Corporate & Investment Banking (**CIB**) di BNP Paribas impiega 16.000 persone in oltre 50 paesi. Fornisce ai propri clienti servizi di finanziamento, consulenza, e di attività sui mercati di capitali. Nel corso del 2009,

il settore CIB ha contribuito significativamente ai ricavi del Gruppo (30% del totale) e agli utili (49% degli utili prima delle imposte).

CIB offre servizi a 13.000 clienti tra cui imprese, istituzioni finanziarie, fondi di investimento e hedge funds, che sono fondamentali per la strategia di crescita di CIB e per il suo modello di business. Il principale scopo di quanti lavorano in CIB è di sviluppare e mantenere relazioni di lungo termine con i clienti, supportarli nelle loro strategie di investimento e rispondere ai loro bisogni di finanziamento e di gestione dei rischi.

Grazie alla solidità del Gruppo e alla diversificazione del suo business model, CIB ha dimostrato una solida tenuta anche durante la crisi economica e finanziaria che ha interessato il settore bancario fin dal 2007. Nel corso del 2009, CIB ha ulteriormente rinforzato la sua leadership europea e sviluppato le proprie attività a livello internazionale, con un maggiore presenza in Asia e una crescita selettiva in Nord America.

Le linee di business di *Corporate and Investment Banking* sono le seguenti:

- **Structured Finance.** Al punto di confluenza tra il mercato dei finanziamenti e il mercato dei capitali, il team di Structured Finance elabora programmi di finanziamento per i clienti di tutto il mondo. Con una presenza in oltre 30 paesi e oltre 1.500 esperti in tutto il mondo, si occupa della gestione dell'intera linea di servizi, dall'analisi alla strutturazione, dalla sottoscrizione alla distribuzione sui mercati dei prestiti sindacati.

- **Corporate Finance** offre servizi di consulenza per fusioni acquisizioni e transazioni sui mercati azionari primari. I team di M&A forniscono consulenza ad acquirenti e imprese target offrendo assistenza per altri aspetti finanziari strategici, come ad esempio le privatizzazioni. I servizi che rientrano nel mercato primario includono la sottoscrizione di azioni, le emissioni azionarie, il collocamento secondario e l'emissione di obbligazioni convertibili o scambiabili. Questo settore impiega circa 400 professionisti all'interno del proprio network globale, combinando le capacità per settore, area geografica e prodotto.

- **Global Equities & Commodity Derivatives** ha tre linee principali di attività, derivati su merci, derivati su equity, e BNP Paribas Securities Asia.

- **Fixed Income** offre ai propri clienti soluzioni efficienti nel settore dei tassi di interesse, scambi valutari, e nel mercato del credito. Con sede principale a Londra e 6 altre importanti sedi di negoziazione a Parigi, New York, San Paolo, Hong Kong, Singapore e Tokyo, ed altri uffici regionali in Europa, in America, Medio Oriente e Asia-Pacifico, questo settore impiega globalmente oltre 1.900 persone.

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

BNP Paribas Principal Investments include le attività di BNP Paribas Capital, e quelle del settore *Listed Investment and Sovereign Loan Management*. In particolare:

- **BNP Paribas Capital** gestisce il portafoglio del Gruppo degli investimenti non negoziati su mercati regolamentati fuori dal settore bancario. Tale portafoglio ha un valore stimato al 31 dicembre 2009 di 2,8 miliardi di euro.

- Il settore *Listed Investment and Sovereign Loan Management* svolge due funzioni principali. Il suo obiettivo è quello di estrarre il maggior valore possibile dalle attività che gestisce in un orizzonte temporale di medio termine. Tale obiettivo differenzia questa unità dalle unità che svolgono solo attività di trading.

### **KLEPIERRE**

E' una dei maggiori attori del mercato real estate degli *shopping center* nell'Europa continentale, è una società di investimento immobiliare (REIT) le cui partecipazioni sono quotate sul comparto A di Euronext Paris™. Sta seguendo nella propria espansione, in particolar modo tramite la conclusione di partnership e acquisizioni che hanno portato a basare le proprie attività in Italia (fin dal 1999), nell'Europa Centrale (2004) e in Scandinavia (2008). Il portafoglio di attività al 31 dicembre 2009 era pari a 14,750 milioni di euro.

### **BNP PARIBAS FORTIS**

Fortis Bank SA/NV, sotto il nuovo marchio di "BNP Paribas Fortis", offer un pacchetto completo di servizi finanziari al pubblico retail, a clienti privati e professionali nel mercato Belga, in Polonia e Turchia. La banca inoltre fornisce soluzioni personalizzate a società e istituzioni pubbliche e finanziarie, per le quali può basarsi anche sul network internazionale e sul know-how di BNP Paribas. Attualmente, BNP Paribas Fortis è organizzata in Quattro divisioni interne principali: Retail & Private Banking, Corporate & Public Banking, Corporate & Investment Banking and Investment Solutions. Nel settore assicurativo, BNP Paribas Fortis ha stretto una partnership strategica con AG Insurance, leader nel settore in Belgio, del quale possiede una partecipazione pari al 25%.

### **BGL BNP PARIBAS**

Fondata nel 1919, Banque Générale du Luxembourg, adesso ridenominata "BGL BNP Paribas" ha contribuito attivamente all'emergere del Lussemburgo come un centro finanziario internazionale. Tale banca fornisce servizi finanziari internazionali, è una delle società con maggior numero di dipendenti del Lussemburgo, e detiene una posizione di assoluta preminenza nel mercato domestico e si sta espandendo anche nella cosiddetta "Grande Regione" che comprende le vicine Belgio, Francia e Germania. Nel 2009, BGL BNP Paribas è stata riorganizzata in tre linee di business (Retail Banking, Private Banking & Asset Management e Merchant Banking) ciascuna delle quali a sua volta suddivise in altri settori o divisioni.

## **5.2 Principali mercati in cui opera il Garante**

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

## 6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 6.1 Descrizione del Gruppo

Il Garante è la capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

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

Il Gruppo è *leader* europeo nelle attività dei servizi finanziari e bancari. Conta approssimativamente 200.000 dipendenti, 160.000 dei quali sono basati in Europa. Il Gruppo è uno tra i maggiori operatori in tre significativi settori operativi: *Corporate and Investment Banking*, *Asset Management & Services* e *Retail Banking*. Opera in più di 80 paesi e vanta una forte presenza in tutti i centri finanziari globali strategici. È presente in Europa con tutte le proprie linee di business, dove offre al pubblico *retail* in quattro mercati domestici i propri servizi, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo ha una presenza significativa e crescente negli Stati Uniti e una posizione di *leader* in Asia e nei mercati emergenti. L'acquisizione di Fortis Bank e BGL ha rafforzato le attività *Retail Banking* in Belgio e Lussemburgo, così come le attività di *Investment Solutions* e *Investment Banking*.

Al 31 dicembre 2009 il Gruppo possedeva un patrimonio consolidato pari a €2.057,7 miliardi, in flessione dell'1% rispetto agli €2.075,6 miliardi al 31 dicembre 2008. Le voci principali del patrimonio di Gruppo sono stati gli strumenti finanziari valutati al *fair value* nel conto economico dei profitti e delle perdite, finanziamenti e crediti verso clienti, strumenti finanziari "disponibili per la vendita", finanziamenti e crediti verso istituzioni finanziarie, e redditi maturati ed altri beni, i quali cumulativamente ammontavano al 93% del patrimonio totale al 31 dicembre 2009 (94,9% al 31 dicembre 2008). La flessione dell'1% del patrimonio riflette una diminuzione del 30% del valore degli strumenti finanziari valutati secondo il metodo del *fair value*, parzialmente compensata dall'aumento in quasi tutti gli altri attivi del Gruppo, incluso un balzo del 69% degli strumenti finanziari "disponibili per la vendita" e della crescita del 37% dei finanziamenti e crediti verso clienti.

Al 30 aprile 2009, l'ultimo bilancio consolidato di BNP Paribas Fortis, BGL BNP Paribas e le loro controllate (prima che i due gruppi fossero acquisiti da BNP Paribas), il totale del patrimonio, dopo i necessari aggiustamenti ai sensi dei principi contabili applicabili nel caso di acquisizioni<sup>4</sup> ammontavano ad €19,1 miliardi. Tali beni sono stati registrati per un valore di €10,9 miliardi, pari al 20% del totale dei beni del patrimonio consolidato di 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 del Garante al 31 dicembre 2009.

---

<sup>4</sup> Si invita a fare riferimento alla Nota 8.c del 2009 *Registration Document and Annual Report* del Garante, ai sensi della quale è chiarito che i risultati finanziari consolidati di BNP Paribas al 31 Dicembre 2009, il bilancio consolidato di BNP Paribas Fortis, BGL BNP Paribas e delle loro controllate rientranti nel perimetro di consolidamento al 30 Aprile 2009, sono stati redatti in conformità con i principi contabili "IFRS", ivi inclusi i necessari aggiustamenti per le acquisizioni societarie, nonché in conformità con le metodologie interne applicate dal Gruppo BNP Paribas.

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	14	(4)	100,00%
AUSTIN FINANCE	EUR	799	253	1	92,00%
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.	EUR	2.077	2.824	260	100,0%
BANCWEST CORPORATION	USD	1	9.720	(136)	98,74%
BANQUE DE BRETAGNE	EUR	53	48	16	100,00%
BNL INTERNATIONAL INVESTMENT SA	EUR	110	334	(2)	100,00%
BNP INTERCONTINENTALE	EUR	31	8	0	100,00%
BNP PARIBAS ASSURANCE	EUR	881	3.036	278	100,00%
BNP PARIBAS BDDI PARTICIPATIONS	EUR	46	61	45	100,00%
BNP PARIBAS BRASIL SA	BRL	234	855	276	84,10%
BNP PARIBAS CANADA	CAD	346	235	29	100,00%
BNP PARIBAS CHINA LIMITED	USD	520	127	11	100,00%
BNP PARIBAS COMMODITY FUTURES LTD	USD	75	88	23	100,00%
BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT SA	EUR	76	225	13	100,00%
BNP PARIBAS EGYPT (EX BNP PARIBAS LE CAIRE)	EGP	1.700	127	164	95,19%
BNP PARIBAS EL DJAZAIR	DZD	10.000	1.710	3.818	84,17%
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE	EUR	6	21	2	99,96%
BNP PARIBAS ESPANA SA	EUR	52	33	4	99,59%
BNP PARIBAS FACTOR	EUR	3	21	10	100,00%
BNP PARIBAS FACTOR PORTUGAL	EUR	13	66	4	64,26%
BNP PARIBAS HOME LOAN COVERED BOND	EUR	175	3	0	100,00%
BNP PARIBAS INTERNATIONAL BV	EUR	14	1.221	248	72,70%
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS	EUR	15	415	274	100,00%
BNP PARIBAS IRELAND	EUR	902	344	57	100,00%
BNP PARIBAS LEASE GROUP	EUR	285	703	69	97,51%
BNP PARIBAS LEASE GROUP SPA	EUR	164	100	2	100,00%
BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE	EUR	453	4.705	258	98,94%
BNP PARIBAS PUBLIC SECTOR	EUR	24	0	9	100,00%
BNP PARIBAS REAL ESTATE (EX BNP PARIBAS IMMOBILIER)	EUR	257	169	31	100,00%
BNP PARIBAS REUNION	EUR	25	26	5	100,00%
BNP SECURITIES ASIA LTD	HKD	1.578	583	(180)	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES JAPAN LTD	JPY	80.800	35.630	(6.870)	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES KOREA COMPANY LTD	KRW	250.000	(7.046)	1.460	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	EUR	165	431	71	90,44%
BNP PARIBAS SERVICES HONG KONG LTD	USD	336	(97)	0	100,00%
BNP PARIBAS SUISSE SA	CHF	320	2.528	357	53,15%
BNP PARIBAS UK HOLDINGS LTD	GBP	1.227	14	41	100,00%
BNP PARIBAS VOSTOK LLC	RUB	1.890	365	(155)	100,00%

BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT	EUR	103	246	32	100,00%
BNP PARIBAS ZAO	EUR	1.563	2.351	1.013	100,00%
BNP PUK HOLDING LTD	GBP	257	(91)	112	100,00%
BNNP ANDES SA(**)	USD	50	0	0	100,00%
COBEMA	EUR	439	1.515	109	99,20%
COMPAGNIE D'INVESTISSEMENTS DE PARIS	EUR	395	333	45	100,00%
COMPAGNIE FINANCIERE OTTOMANE	EUR	9	279	(4)	93,35%
CORTAL CONSORS FRANCE	EUR	58	300	4	94,21%
DEALREMOTE LIMITED (*)	GBP	90	(59)	1	100,00%
FIDEX HOLDINGS LTD	EUR	300	(10)	10	100,00%
FINANCIERE BNP PARIBAS	EUR	227	239	27	100,00%
FINANCIERE DES ITALIENS	EUR	412	24	2	100,00%
FORTIS BANQUE SA	EUR	9.375	6.071	(478)	74,93%
GESTION ET LOCATION HOLDING	EUR	266	912	(8)	99,24%
GRENACHE & CIE SNC	EUR	796	603	62	100,00%
HAREWOOD HOLDINGS LTD	GBP	100	(37)	89	100,00%
OMNIUM GESTION DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	EUR	459	51	45	100,00%
OPTICHAMPS	EUR	410	33	7	100,00%
PARIBAS DERIVES GARANTIS SNC	EUR	42	(1)	1	100,00%
PARIBAS NORTH AMERICA	USD	2839	306	904	100,00%
PARIBAS PARTICIPATIONS LIMITEE	CAD	0	185	1	100,00%
PARTICIPATIONS OPERA	EUR	410	25	3	100,00%
PARVEST ABS	EUR	100	(59)	0	80,74%
PETITS CHAMPS PARTICIPACOES E SERVICOS SA	BRL	102	(24)	8	100,00%
PT BK BNP PARIBAS INDONESIA	IDR	736.320	164.796	173.930	99,00%
RIBERA DEL LOIRA ARBITRAGE SL	EUR	20	0	5	100,00%
ROYALE NEUVE I	GBP	0	528	5	100,00%
SAGIP	EUR	218	44	0	100,00%
SAS PARILEASE	EUR	54	265	2	100,00%
SOCIETE ORBAISIENNE DE PARTICIPATIONS	EUR	311	(419)	4	100,00%
TAITBOUT PARTICIPATION 3	EUR	792	37	0	100,00%
TEB MALI YATIRIMLAR	TRY	500	1.223	158	50,00%
UCB ENTREPRISES	EUR	97	103	2	100,00%
UKRSIBBANK	UAH	5.280	(212)	(2.810)	81,42%
VERNER INVESTISSEMENTS	EUR	15	337	66	50,00%

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>					
BNL VITA SPA	EUR	301	161	35	49,00%
BANQUE DE NANKIN	CNY	1.837	8.878	1.435	12,61%
BANQUE DU SAHARA LSC	LYD	252	340	20	19,00%
BGL BNP PARIBAS	EUR	713	5.500	97	15,96%
BNP PARIBAS LUXEMBOURG SA	EUR	105	1.703	389	24,66%
BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE SPA	EUR	95	43	17	49,00%

CREDIT LOGEMENT(*)	EUR	1.254	58	85	16,50%
ERBE	EUR	120	2.604	(66)	47,01%
GEOJIT BNP PARIBAS FINANCIAL SERVICES LTD	INR	224	2.531	470	34,16%
GESTION OBLIGATAIRE DIVERSIFIEE	EUR	169	1	2	28,73%
PARGESA HOLDING SA (*)	CHF	1.699	464	293	15,00%

(\*) Dati al 31 dicembre 2008.

(\*\*) Dati al 31 ottobre 2009.

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

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

Il Garante attesta che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle proprie prospettive dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione e pubblicato relativo all'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2009.

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

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

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

Ai sensi della quinta risoluzione dell'Assemblea Generale degli Azionisti del 13 maggio 2009 (che ha integralmente sostituito la quinta risoluzione adottata nell'Assemblea Generale degli Azionisti del 21 maggio 2008), BNP Paribas ha ricevuto l'autorizzazione a compiere un programma di riacquisto di proprie azioni fino al 10% del proprio capitale sociale, al livello massimo di prezzo di 68 euro per azione. Le azioni potevano essere acquisite per le seguenti finalità: per una loro successiva cancellazione ai sensi di una decisione in tal senso dell'Assemblea Generale degli Azionisti, al fine di adempiere alle proprie obbligazioni in relazione all'emissione di azioni o di strumenti equivalenti alle azioni, piani di *stock options*, il riconoscimento di azioni premio, il riconoscimento o la vendita di azioni a dipendenti nell'ambito di un programma di suddivisione dei profitti, piani di acquisizione di azioni da parte di dipendenti o di investimento societario; al fine di detenerle presso la propria tesoreria per un successivo utilizzo quale pagamento o scambio per piani di crescita all'esterno, fusioni, cessioni di aziende o operazioni di conferimento di beni, nell'ambito di un contratto per assicurare la liquidità che sia conforme al *Code of Ethics* riconosciuto dall'AMF; ovvero per finalità di gestione degli attivi o finanziaria.

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

Inoltre, una delle controllate del Gruppo che effettua operazioni di trading e di arbitraggio su indici di azioni vende allo scoperto azioni emesse da BNP Paribas, in connessione con le proprie attività.

Al 31 dicembre 2009 il Gruppo BNP Paribas era debitore netto di 755.993 azioni BNP Paribas per un controvalore di 35 milioni di euro, che è stato registrato come un aumento di liquidità.

Ai sensi del contratto di market-making con Exane BNP Paribas ed in linea con il *Code of Ethics* riconosciuto dall'AMF, BNP Paribas SA ha riaccomprato 127.087 azioni nel corso del 2009 ad un prezzo medio di 45,85 euro, ed ha venduto 14.931 azioni di tesoreria ad un prezzo medio per azione di 48,05 euro. Al 31 dicembre 2009, BNP Paribas deteneva ai sensi di tale accordo 147.007 azioni, per un valore di 6,5 milioni di euro.

Tra il 1 gennaio 2009 e il 31 dicembre 2009, 870.611 azioni BNP Paribas sono state consegnate ai sensi di definitiva assegnazione di azioni libere ai loro beneficiari.

#### **Azioni senza diritto di voto emesse dal Gruppo**

A seguito dell'approvazione dell'Assemblea Generale Straordinaria del 27 marzo 2009, BNP Paribas ha emesso, in data 31 marzo 2009, numero 187.224.669 di azioni preferenziali per un ammontare totale pari a euro 5,1 miliardi al prezzo di euro 27,24 per azione, sottoscritte dalla Société de Prise de Participation de



l'Etat (SPPE) nel quadro del Programma francese di sostegno all'economia. Le suddette azioni non consentono il diritto di voto né sono convertibili in azioni ordinarie e danno diritto ai possessori di ricevere un dividendo solo nel caso in cui venga pagato un dividendo anche in favore dei possessori delle azioni ordinarie. Tale dividendo ammonta al 105% del dividendo pagato *pro rata temporis* alle azioni ordinarie per l'anno 2009, ed è soggetto comunque ad un limite massimo e ad un limite minimo stabiliti come una percentuale del prezzo di emissione. In particolare il limite minimo è pari al 7,65% per il 2009. Tali azioni senza diritto di voto sono state riacquistate il 28 ottobre 2009 e sono state successivamente cancellate il 26 novembre 2009.

### **Esposizione del Gruppo sull'economia della Grecia**

Non avendo proceduto all'acquisizione di alcuna banca greca, il Gruppo non ha un'esposizione significativa sull'economia di questo Paese. L'esposizione del Gruppo sul sistema bancario greco è trascurabile. Al 31 marzo 2010 gli impegni commerciali del Gruppo si sono ridotti (circa 3 miliardi di euro, pari allo 0,2% degli impegni del Gruppo) e riguardano imprese principalmente a carattere internazionale e imprese operanti nel settore armatoriale marittimo, con prestiti garantiti da attivi e rischi poco correlati all'economia greca. Infine, il Gruppo ha un'esposizione limitata, rispetto alle proprie dimensioni, sul debito sovrano della Grecia: circa 5 miliardi di euro, pari allo 0,4% degli impegni del Gruppo.

Infine, indipendentemente dai rischi di carattere bancario, l'esposizione netta del Gruppo a seguito delle attività assicurative in Grecia, è trascurabile.

### **Rating assegnati al Garante**

Si rinvia al successivo paragrafo 13.2 per quanto concernono i più recenti giudizi di *rating* assegnati al Garante.

## **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

Al 12 maggio 2010, il Consiglio di Amministrazione del Garante è composto come segue<sup>(\*)</sup>.

Nome	Funzione principale
<b>Michel PÉBEREAU</b>	<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas</b>
<b>Amministratore di:</b> Lafarge, Compagnie de Saint-Gobain, Total, BNP Paribas SA (Svizzera) EADS NV (Paesi Bassi), Pargesa Holding SA (Svizzera) <b>Membro del Consiglio di Supervisione di:</b> AXA, Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie (Marocco) <b>Amministratore senza diritto di voto di:</b> Société Anonyme des Galeries Lafayette <b>Presidente di:</b> Investment Banking and Financial Markets Committee of Fédération Bancaire Française, Management Board of Institut d'Études Politiques de Paris, Supervisory Board of Institut Aspen France, Institut de l'Entreprise <b>Membro di:</b> Académie des sciences morales et politiques, Comitato Esecutivo del Mouvement des Entreprises de France, Haut Conseil de l'Éducation, European Financial Round Table, Institut International d'Études Bancaires, Commissione di Consulenza Internazionale dell'Autorità Monetaria di Singapore, Comitato di Consulenza dei mercati dei Capitali Internazionali della Federal Reserve Bank di New York, Consiglio di Consulenza degli International Business Leaders per il Sindaco di Shanghai (IBLAC)	
<b>Patrick AUGUSTE</b>	<b>Direttore progetti immobiliari</b>
<b>Claude BÉBÉAR</b>	<b>Presidente onorario di AXA</b>
<b>Amministratore di:</b> AXA Assurances IARD Mutuelle, AXA Assurances Vie Mutuelle <b>Membro del Consiglio di Supervisione di:</b> Vivendi <b>Amministratore senza diritto di voto di:</b> Schneider Electric <b>Presidente di:</b> IMS-Entreprendre pour la Cité, Institut Montaigne <b>Membro di:</b> Commissione di Consulenza Internazionale dell'Autorità Monetaria di Singapore	
<b>Jean-Louis BEFFA</b>	<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Compagnie de Saint-Gobain</b>
<b>Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione di:</b> BNP Paribas <b>Presidente di:</b> Claude Bernard Participations <b>Amministratore di:</b> GDF SUEZ, Groupe Bruxelles Lambert (Belgio), Saint-Gobain Corporation (USA) <b>Membro del Consiglio di Supervisione di:</b> Siemens AG (Germania), Le Monde SA, Le Monde & Partenaire Associés (SAS), Société Éditrice du Monde	
<b>Suzanne BERGER</b>	<b>Professore di Scienze Politiche all'Istituto di Tecnologia del Massachusetts, Cambridge, Massachusetts (USA) – Amministratore del MIT International Science and Technology Initiative (MISTI)</b>
<b>Membro di:</b> American Academy of Arts and Sciences <b>Collaboratore di Ricerca e Membro del Comitato Esecutivo di:</b> Comitato Esecutivo del Centro degli Studi Europei dell'Università di Harvard	
<b>Jean-Laurent BONNAFÉ</b>	<b>Chief Operating Officer di BNP Paribas</b>
<b>Amministratore di:</b> Carrefour, BNP Paribas Personal Finance, Banca Nazionale del Lavoro (Italia), BancWest Corporation, Bank of the West <b>Presidente del Comitato di Gestione e Comitato Esecutivo di:</b> BNP Paribas Fortis <b>Chief Executive Officer di:</b> BNP Paribas Fortis	
<b>Jean-Marie GIANNO</b>	<b>Collaboratore vendite</b>
<b>Membro di:</b> Comitato degli Istituti di Credito e delle Imprese di Investimento (CECEI), "Confrontation" (centro di ricerca europeo)	
<b>François GRAPPOTTE</b>	<b>Presidente onorario di Legrand, Amministratore di società</b>
<b>Amministratore di:</b> Legrand, Legrand France <b>Membro del Consiglio di Supervisione di:</b> Michelin	

<b>Nome</b>	<b>Funzione principale</b>
<b>Denis KESSLER</b>	<b>Presidente e CEO di Scor SE</b>
<b>Amministratore di:</b> Bolloré, Dassault Aviation, Fonds Stratégique d'Investissement, Invesco Ltd (Stati Uniti) <b>Membro del Consiglio di Supervisione di:</b> Yam Invest N.V. (Olanda) <b>Amministratore senza diritto di voto di:</b> Financière Acofi SA, Gimar Finance & Cie SCA <b>Membro di:</b> Commission Économique de la Nation, Conseil Économique et Social, Association de Genève, Consiglio della French Foundation for Medical Research, Comité des Entreprises d'Assurance, Strategic Board of the CEA European insurance and reinsurance federation <b>Presidente di:</b> Reinsurance Advisory Board, Global Reinsurance Forum, Board of Directors of Siécle	
<b>Jean-François LEPETIT</b>	<b>Presidente del Conseil national de la comptabilité</b>
<b>Amministratore di:</b> Smart Trade Technologies SA, Shan SA <b>Membro di:</b> Consiglio del QFCRA – Qatar Financial Center Regulatory Authority – (Doha), Collège de l'Autorité des Marchés Financiers, Conseil de normalisation des comptes publics	
<b>Laurence PARISOT</b>	<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione di IFOP SA</b>
<b>Presidente di:</b> Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) <b>Amministratore di:</b> Coface SA <b>Membro del Consiglio di Supervisione di:</b> Michelin	
<b>Hélène PLOIX</b>	<b>Presidente di Pechel Industries SAS, Pechel Industries Partenaires SAS e Pechel Services SAS</b>
<b>Amministratore di:</b> Lafarge, Ferring SA (Svizzera), Completel NV (Paesi Bassi), Institut Français des Administrateurs <b>Rappresentante permanente di:</b> Pechel Industries Partenaires in Ypso Holding (Lussemburgo) <b>Membro del Consiglio di Supervisione di:</b> Publicis Groupe <b>Direttore legale di:</b> Hélène Ploix SARL, Hélène Marie Joseph SARL, Sorepe Société Civile <b>Membro di:</b> Comitato di Investimento del Fondo Pensione Dipendenti delle Nazioni Unite	
<b>Baudouin PROT</b>	<b>Amministratore e CEO di BNP Paribas</b>
<b>Amministratore di:</b> Accor, Pinault-Printemps-Redoute, Veolia Environnement, Erbé SA (Belgio), Pargesa Holding SA (Svizzera) <b>Presidente di:</b> Fédération Bancaire Française da Settembre 2009 ad Agosto 2010 <b>Membro di:</b> Consiglio Esecutivo della Fédération Bancaire Française	
<b>Louis SCHWEITZER</b>	<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Renault</b>
<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione di:</b> AstraZeneca Plc (Regno Unito) <b>Presidente del Consiglio di Supervisione di:</b> Le Monde & Partenaires Associés (SAS), Le Monde SA, Société Editrice du Monde <b>Amministratore di:</b> L'Oréal, Veolia Environnement, AB Volvo (Svezia) <b>Presidente di:</b> Alta Autorità per la lotta contro le discriminazioni e per l'uguaglianza (HALDE) <b>Membro del Advisory Committee di:</b> Banca di Francia, Allianz (Germania) <b>Membro del Board di:</b> Fondazione nazionale delle Scienze Politiche, Istituto Francese delle Relazioni Internazionali, Museo del Louvre, Museo del Quai Branly	
<b>Michel TILMANT</b>	<b>Managing Director of Strafin</b>
<b>Emiel VAN BROEKHOVEN</b>	<b>Economist, Honorary Professor at the University of Antwerp</b>
<b>Daniela WEBER-REY</b>	<b>Partner di Clifford Chance, Francoforte</b>
<b>Membro di:</b> Gruppo di consulenza della Commissione Europea su corporate governance e company law, Gruppo di Esperti su "Rimozione degli ostacoli agli investimenti cross-border" della Commissione Europea, del Gruppo creato ad hoc di Esperti di Corporate Governance per il settore finanziario della Commissione Europea, Commissione Governativa Tedesca sul Codice Tedesco di Corporate Governance	

(\*) Nel corso dell'Assemblea Generale dei Soci tenutasi in data 12 maggio 2010, la Sig.ra Meglena Kuneva è stata eletta membro del Consiglio di Amministrazione della Banca. Tra le altre funzioni, Meglena Kuneva è stata anche Commissario Europeo responsabile per la tutela dei consumatori a partire dagli inizi del 2007 e fino a Febbraio 2010. Ai sensi dell'articolo 245 del Trattato sull'Unione Europea, la Sig.ra Kuneva, come ogni altro membro della Commissione Europea, ha accettato di essere sottoposta ad alcuni specifici obblighi in relazione al proprio mandato, inclusi i doveri di onestà e discrezione nell'accettare determinati benefici ed incarichi, sia durante il proprio mandato, sia successivamente ad esso. Ai sensi del Codice di Condotta adottato dalla Commissione Europea, i Commissari devono informare la Commissione dei loro progetti professionali anche negli anni successivi alla conclusione del proprio mandato, in modo che la Commissione possa decidere se detti progetti professionali possano ritenersi compatibili con il suddetto

articolo 245. Pertanto, la Sig.ra Kuneva ha chiesto alla Commissione di pronunciarsi sulla propria compatibilità a divenire membro del Consiglio di Amministrazione della Banca. Dal momento che le tempistiche per l'adozione della decisione da parte della Commissione e quelle per la convocazione dell'Assemblea Generale dei Soci ai sensi della legge francese applicabile non sono state coincidenti, la Commissione non è ancora stata in grado di comunicare la propria decisione alla data di pubblicazione del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione. La Sig.ra Kuneva ha pertanto deciso, in accordo con la Banca, che essa accetterà di divenire membro del Consiglio di Amministrazione della Banca prima della prossima riunione del Consiglio di Amministrazione, che è stata fissata per il 30 Luglio 2010, e che, dunque, non accetterà di divenire membro del consiglio nel caso in cui la Commissione Europea comunichi una decisione negativa, oppure non comunichi nessuna decisione entro la suddetta data.

## ALTRI FUNZIONARI AZIENDALI

Nome	Funzione principale	Altre attività
<b>Georges CHODRON DE COURCEL</b>	<b>Chief Operating Officer di BNP Paribas</b>	
<b>Presidente di:</b> <i>Compagnie d'Investissement de Paris SAS, Financière BNP Paribas SAS, BNP Paribas (Suisse) SA (Svizzera)</i> <b>Vice-Presidente di:</b> <i>Fortis Bank SA/NV (Belgio)</i> <b>Amministratore di:</b> <i>Alstom, Bouygues, Société Foncière, Financière et de Participations SA, Nexans, Erbé SA (Belgio), Groupe Bruxelles Lambert (Belgio), Scor Holding (Switzerland) AG (Svizzera), Scor Global Life Rückversicherung Schweiz AG (Svizzera), Scor Switzerland AG (Svizzera), Verner Investissements SAS.</i> <b>Membro del Consiglio di Supervisione di:</b> <i>Lagardère SCA</i> <b>Amministratore senza diritto di voto di:</b> <i>Exane, Safran, Scor SE</i>		

## COMITATO ESECUTIVO

Al 31 dicembre 2009, il Comitato Esecutivo di BNP Paribas era composto dai seguenti membri:

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

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

## 9.2 Organo di controllo del Garante

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

## 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 2009 dai funzionari aziendali e da altre persone elencate all'articolo L. 621-8-2 del Codice Monetario e Finanziario, da comunicarsi ai sensi degli articoli da 223-22 a 223-26 del Regolamento Generale dell'AMF, sono le seguenti:

Nome Funzione	Operazioni effettuate	Tipo di strumento finanziario	Natura dell'operazione	Nr di operazioni	Importo delle operazioni (in euro)
AUGUSTE Patrick Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 3 azioni	1	120,00
		PSR(**)	Vendita di 3 diritti	1	4,25
BÉBÉAR Claude Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	PSR(**)	Vendita di 3.074 diritti	1	4.269,79
BEFFA Jean-Louis Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 15.475 azioni	5	816.726,55
			Vendita di 13.643 azioni	1	745.453,52
	Tramite soggetto correlato	PSR(**)	Acquisto di 8 diritti	1	8,06
			Vendita di 2 diritti	1	2,18
		Azioni BNP Paribas	Acquisto di 8 azioni	2	309,94
		PSR(**)	Vendita di 69 azioni	1	3.765,33
BONNAFÉ Jean-Laurent Chief Operating Officer di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 1.642 azioni	2	64.050,280
		PSR(**)	Acquisto di 3 diritti	1	3,56
CHODRON DE COURCEL Georges Chief Operating Officer di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 3.304 azioni	7	122.281,08
			Vendita di 3.970 azioni	3	203.571,00
			Acquisto di 11 diritti	2	15,30
			Vendita di 56.625 diritti	1	84.711,00
GRAPPOTTE Francois Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 332 azioni	2	12.917,84
		PSR(**)	Vendita di 9 diritti	1	9,98
KENISTON BERGER Suzanne Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 600 azioni	2	28.340,00
KESSLER Denis Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 269 azioni	3	10.460,26
LEPETIT Jean-Francois Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 961 azioni	4	37.478,28
PEBEREAU Michel (*) Presidente del Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 13.213 azioni	2	509.341,00
			Vendita di 207.000 azioni	3	10.841.725,00
			Vendita di 94.009 diritti	1	140.637,00
	Tramite soggetto correlato	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 21 azioni	1	840,00
PLOIX Helene Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 186 azioni	4	7.233,77
		PSR(**)	Acquisto di 8 diritti	1	10,74
PROT Baudouin Chief Executive Officer di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 8.604 azioni	2	331.283,00
			Vendita di 121.881 azioni	3	6.370.380,00
			Vendita di 60.433 diritti	1	90.408,00
	Tramite soggetto correlato	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 1.156 azioni	4	40.424,00
			Vendita di 11.000 azioni	1	607.420,00
		PSR(**)	Vendita di 41.607 diritti	4	62.072,00
SCHWEITZER Louis Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 570 azioni	4	22.337,24
			Acquisto di 19 diritti	3	20,29
	Tramite	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 17 azioni	1	680,00

	soggetto correlato	PSR(**)			
			Acquisto di 2 diritti	1	2,76
<b>WEBER - REY Daniela</b>	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 250 azioni	3	11.154,25
Amministrazione di BNP Paribas					

(\*) escludendo l'esercizio di *stock options*, di cui maggiori informazioni sono contenute nella nota 8.d al bilancio.

(\*\*) PSR: *Preferred Subscription Rights*.

## 10. PRINCIPALI AZIONISTI

### 10.1 Principali Azionisti del Garante

La tabella che segue mostra gli azionisti del Garante al 31 dicembre 2009.

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

	31 dicembre 2007			31 dicembre 2008		
<b>AZIONISTI</b>	N. di azioni (in milioni)	% partecipazioni	% diritti di voto	N. di azioni (in milioni)	% partecipazioni	% diritti di voto
<b>SFPI (**)</b>						
<b>AXA</b>	<b>53,56</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>53,08</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,9%</b>
<b>Gran Ducato del Lussemburgo</b>						
<b>Dipendenti</b>	<b>52,64</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>57,69</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,4%</b>
- di cui fondi di investimento societari	38,53	4,2%	4,3%	42,75	4,7%	4,7%
- di cui proprietà diretta	14,11	1,6%	1,6%	14,94	1,6%	1,7%
<b>Funzionari aziendali</b>	<b>0,36</b>	<b>NS</b>	<b>NS</b>	<b>0,43</b>	<b>NS</b>	<b>NS</b>
<b>Azioni di tesoreria (*)</b>	<b>9,14</b>	<b>1,0%</b>		<b>5,46</b>	<b>0,6%</b>	<b>-</b>
<b>Pubblico</b>	<b>57,00</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>64,36</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Investitori istituzionali</b>	<b>717,40</b>	<b>79,3%</b>	<b>80,0%</b>	<b>717,75</b>	<b>78,8%</b>	<b>79,2%</b>
(di cui "Investitori Socialmente Responsabili")	(9,52)	(1,1%)	(1,1%)	(3,92)	(0,4%)	(0,4%)
- Europa	516,54	57,1%	57,6%	484,10	53,1%	53,4%
- Fuori-Europa	200,86	22,2%	22,4%	233,65	25,7%	25,8%
<b>Altri e non identificati</b>	<b>15,16</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>13,00</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>905,26</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>911,77</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

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

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



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

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

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

### 11.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati del Garante

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie del Garante per gli esercizi 2009 e 2008 sono contenute nel bilancio relativo all'esercizio 2009 pubblicato nel 2009 *Registration Document* e nel bilancio relativo all'esercizio 2008 pubblicato nel 2008 *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 2008 *Registration Document* e del 2009 *Registration Document*.

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
<b>BNP PARIBAS</b>	
<b><i>Bilancio consolidato BNP Paribas 2008</i></b>	
<i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i>	Pagine da 244 a 246 del 2008 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Profit &amp; Loss Account for the year ended 31 December 2008</i>	Pagina 100 del 2008 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Balance Sheet as 31 December 2008</i>	Pagina 101 del 2008 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2007 and 31 December 2008</i>	Pagine da 102 a 103 del 2008 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of Cash flows for the year ended 31 December 2008</i>	Pagina 104 del 2008 <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 105 a 243 del 2008 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<b><i>Bilancio consolidato BNP Paribas 2009</i></b>	
<i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i>	Pagine da 244 a 246 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Profit &amp; Loss Account for the year ended 31 December 2009</i>	Pagina 106 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Balance Sheet as 31 December 2009</i>	Pagina 108 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2008 and 31 December 2009</i>	Pagine da 109 a 110 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of Cash flows for the year ended 31 December 2009</i>	Pagina 111 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union</i>	Pagine da 112 a 243 del 2009 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas

### 11.2 Bilanci del Garante

Il Garante redige bilanci sia individuali sia consolidati.

I bilanci consolidati del Garante, contenuti nel 2009 *Registration Document* e nel 2008 *Registration Document* del Garante sono inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione.

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

La certificazione da parte della società di revisione relativa alle informazioni finanziarie del Garante (da pagina 244 a pagina 246 del 2009 *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 8 marzo 2010 sulle informazioni finanziarie del Garante.

### 11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

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

### 11.5 Informazioni finanziarie infrannuali

Il Conto Economico consolidato del Garante per il primo trimestre del 2010 è contenuto nella *Press Release* contenente i risultati al 31 marzo 2010, datata 6 maggio 2010, e nel *First Update* al 2009 *Registration Document* depositato presso l'AMF e pubblicato in data 11 maggio 2010, entrambi inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato nel Capitolo 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

In particolare, si rinvia ai seguenti paragrafi del *First Update* al 2009 *Registration Document* datato 11 maggio 2010 per il trimestre chiuso al 31 marzo 2010.

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
<i>Group presentation</i>	1
<i>Greater profit generating capacity thanks to the Group's new dimension</i>	5
<i>Results as at 31 March 2009</i>	4
<i>A Positive Contribution of all the Business Units</i>	6-12
<i>Consolidated Profit and Loss Account</i>	13
<i>1Q10 - Results by Core Businesses</i>	14
<i>Group Summary</i>	16-22
<i>Summary by division</i>	23-29
<i>Conclusion</i>	30-32

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

### 11.6 Procedimenti giudiziari ed arbitrati

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

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

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

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

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

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

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

Il 28 gennaio 2009, a Fortis Banque SA (così come a Fortis e ad altre società del Gruppo Fortis in Olanda, a SFPI, a BNP Paribas e alla Banca Centrale Olandese - *De Nederlandsche Bank*) è stato notificato un atto di citazione a comparire dinanzi la *Commercial Court* di Bruxelles da parte di azionisti di minoranza di Fortis, rappresentati da Mr. Michaël Modrikamen. In primo luogo, gli attori hanno chiesto alla Corte di ordinare al Regno dei Paesi Bassi e alla banca centrale olandese di pagare un indennizzo di 5 euro per azione ai richiedenti (oltre agli interessi calcolati a partire dal 3 ottobre 2008). I richiedenti hanno inoltre richiesto alla Corte di ordinare a SFPI e a BNP Paribas di pagare un indennizzo di 4 euro per azione detenuta dai suddetti richiedenti (oltre agli interessi calcolati a partire dal 3 ottobre 2008). Si precisa che nel corso del procedimento, che è tuttora pendente, gli attori hanno recentemente rinunciato alla richiesta di annullamento dell'acquisizione di Fortis Banque SA da parte di BNP Paribas SA, ed hanno deciso di limitare le proprie richieste ad un risarcimento dei danni da loro asseritamente subiti. La Banca intende fermamente rigettare le richieste avanzate dagli attori ritenendo tale azione del tutto ingiustificata.

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

Per ulteriori informazioni sui procedimenti legali che coinvolgono il Gruppo, gli investitori sono invitati a leggere anche il 2009 *Registration Document* del Garante, a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

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

Non vi sono stati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo dal 31 dicembre 2009, data delle ultime informazioni finanziarie annuali sottoposte a revisione.

## **12. CONTRATTI IMPORTANTI**

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

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

#### 13.1 Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti

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

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

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

La tabella che segue illustra i *rating* assegnati al Garante:

	Moody's		Standard & Poor's		Fitch Ratings	
	<i>Rating</i>	<i>Outlook</i>	<i>Rating</i>	<i>Outlook</i>	<i>Rating</i>	<i>Outlook</i>
<b>Rating a lungo termine</b>	Aa2	Stabile	AA	Negativo	AA-	Stabile
<b>Rating a breve termine</b>	Prime-1		A-1+		F1+	
<b>Data del giudizio</b>	20/01/2010		28/01/2009		21/06/2010	

Fonte: [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com) - visitato da ultimo in data 23 giugno 2010.

Recentemente, in data 21 giugno 2010, Fitch Ratings ha reso noto di aver abbassato il proprio giudizio di *rating* a lungo termine del Garante, da "AA" a "AA-"; l'*outlook* è stabile. Sul sito internet [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) è possibile leggere il comunicato reso noto da Fitch Ratings in data 21 giugno 2010.

Ulteriori informazioni sulle scale di *rating* assegnati dalle predette società sono reperibili rispettivamente sui seguenti siti internet:

[www.moody.com](http://www.moody.com);

[www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com);

[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

I *rating* di credito attribuiti al Garante costituiscono una valutazione della capacità del Garante di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai Titoli. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti al Garante può influire sul prezzo di mercato dei Titoli. Tuttavia, poiché il rendimento sui Titoli dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità del Garante di assolvere i propri impegni finanziari rispetto ai Titoli, un miglioramento dei *rating* di credito del Garante non diminuirà gli altri rischi di investimento correlati ai Titoli.

#### **14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO**

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

- (i) copie dello statuto del Garante;
- (ii) i bilanci consolidati e non consolidati sottoposti a revisione del Garante relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2008 ed il 31 dicembre 2009;
- (iii) la *Press Release* del gruppo pubblicata in data 6 maggio 2010, contenente le informazioni finanziarie infrannuali relative al trimestre chiuso al 31 marzo 2010;
- (iv) i risultati finanziari trimestrali del Gruppo al 31 marzo 2010, per come inclusi all'interno del *First Update* al 2009 *Registration Document* del Garante, pubblicato in data 11 maggio 2010.

Tali documenti sono anche disponibili sul sito internet del Garante: [www.invest.bnpparibas.com](http://www.invest.bnpparibas.com).

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

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

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

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