



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.

I riferimenti in una Nota Informativa a "la presente Nota Informativa" devono essere letti come riferimenti alla Nota Informativa congiuntamente al Documento di Registrazione. 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 12 dicembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8105553 del 19 novembre 2008.

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

INDICE

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

14.1	Capitale azionario dell'Emittente	22
14.2	Atto costitutivo e statuto dell'Emittente	22
15.	CONTRATTI IMPORTANTI.....	23
16.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI	24
16.1	Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti.....	24
16.2	Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi	24
17	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO	25
ALLEGATO 1		26
INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTRATTO DI GARANZIA		26
1.	Natura della Garanzia.....	26
3.	Informazioni da rendere pubbliche relative al Garante	26
4.	Documentazione disponibile	26
ALLEGATO 2		27
1	PERSONE RESPONSABILI	28
1.1	Persone responsabili delle informazioni contenute nell'Allegato 2 al Documento di Registrazione	28
1.2	Dichiarazione di responsabilità.....	28
2	REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	29
3	FATTORI DI RISCHIO.....	30
4	INFORMAZIONI SUL GARANTE.....	41
4.1	Storia ed evoluzione del Gruppo	41
5	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DEL GARANTE	44
5.1	Attività principali del Garante	44
5.2	Principali mercati in cui opera il Garante	44
6	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	46
6.1	Descrizione del Gruppo.....	46
6.2	Posizione all'interno del Gruppo.....	46
7	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	50
7.1	Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive del Garante dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato	50
7.2	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Garante.....	50
8	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	51
9.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA DEL GARANTE	52
9.1	Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi del Garante	52
9.2	Organo di controllo del Garante	55
9.3	Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza del Garante	55
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.....	56
11.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA POSIZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE del garante	57
11.1	Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati del Garante	57
11.2	Bilanci del Garante	58
11.3	Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati del Garante	58
11.4	Data delle ultime informazioni finanziarie	58
11.5	Informazioni finanziarie infrannuali	58
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 Herengracht 440, 1017 BZ 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 12 dicembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8105553 del 19 novembre 2008.

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

Nel mese di maggio 2006 Deloitte Accountants B.V. ha sostituito PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. nel ruolo di società di revisione dell'Emittente. Tale sostituzione è stata effettuata conformemente alla normativa francese applicabile, che richiede la sostituzione periodica dei revisori per assicurare i migliori *standard* di indipendenza dei medesimi.

Deloitte Accountants B.V. è una società di revisione contabile indipendente in Olanda iscritta presso il NIVRA (*Nederlands Instituut voor Register Accountants*). Il bilancio dell'Emittente è stato sottoposto a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Deloitte Accountants B.V. con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2006 ed il 31 dicembre 2007.

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

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Informazioni Finanziarie Selezionate relative all'Emittente

La seguente tabella espone in forma sintetica le informazioni finanziarie selezionate relative all'Emittente. Le informazioni sotto riportate sono state estratte dal bilancio relativo all'esercizio 2007 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2007 e dal bilancio relativo all'esercizio 2006 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2006, 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.

STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2008 (prima della ripartizione degli utili netti)			STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2007 (prima della ripartizione degli utili netti)		
	30.06.2008	30.06.2007		31.12.2007	31.12.2006
			Note	EUR	EUR
ATTIVITA'					
Attività fisse finanziarie					
Contratti OTC	25.105.510.726	21.507.992.543	1*	21.676.816.448*	12.151.687.689
Attività correnti					
Contratti OTC	14.340.855.325	13.725.795.547	1*	17.041.215.540*	7.866.029.720
Conto debitori diversi	2.740.671	1.671.914	2	1.999.000	960.626
Disponibilità presso banche	456.280	334.365	3	392.240	563.849
	14.344.052.276	13.727.801.826		17.043.606.780	7.867.554.195
TOTALE ATTIVITA'	39.449.563.002	35.235.794.369		38.720.423.228	20.019.241.884
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Patrimonio netto			4		
Capitale sociale emesso e versato	45.379	45.379		45.379	45.379
Utili non distribuiti	175.963	124.115		124.115	85.433
Risultato d'esercizio	30.589	27.098		51.847	38.682
				221.341	169.494
Passività di lungo termine					
Valori mobiliari emessi	25.105.510.726	21.507.992.543	5*	21.676.816.448*	12.151.687.689
Passività correnti					
Valori mobiliari emessi	14.340.855.325	13.725.795.547	5*	17.041.215.540*	7.866.029.720
Altre passività	2.945.020	1.809.687	6	2.169.899	1.354.981
	14.343.800.345	13.727.605.234		17.043.385.439	7.867.384.701
PATRIMONIO TOTALE E PASSIVITA'	39.449.563.002	35.235.794.369		38.720.423.228	20.019.241.884

*Titoli emessi e contratti OTC acquistati sono calcolati al 31 dicembre 2007 al costo o al minor valore di mercato. Le cifre di confronto del 2006 sono state riclassificate in base alla presentazione del 2007 a causa del minor valore di mercato pari ad Euro 1.784.078.085 dei contratti OTC e dei titoli emessi.

	CONTO ECONOMICO PER IL SEMESTRE CHIUSO IL 30 GIUGNO 2008			CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2007		
	30.06.2008	30.06.2007	Note	31.12.2007	31.12.2006	
	EUR	EUR		EUR	EUR	
Utili netti da strumenti finanziari*	0	0	7	0	0	
Altre entrate	357.647	322.000	8	643.654	524.621	
Utile di gestione	357.647	322.000		643.654	524.621	
Spese di gestione						
Spese generali ed amministrative	(325.134)	(292.752)	9	(585.030)	(476.928)	
Rimborso delle spese di emissione	3.371.760	3.046.381	10	5.680.095	3.374.865	
Spese di emissione	(3.371.760)	(3.046.381)	10	(5.680.095)	(3.374.865)	
Risultato di gestione	32.513	29.248		58.624	47.693	
Interessi attivi	7.215	5.380		9.344	7.116	
Spese per interessi e oneri simili	(1.491)	(350)		(1.160)	(920)	
Utili/(perdite) su cambi	0	0		0	(202)	
Utile al lordo di imposte				66.808	53.68	
	38.237	34.278				7
Imposta sul reddito delle società	(7.648)	(7.180)	11	(14.961)	(15.005)	
Utile al netto delle imposte	30.589	27.098		51.847	38.68	
						2

* Gli utili netti da strumenti finanziari comprendono plusvalenze e perdite, risultati da valute e ricavi da interessi e spese sui titoli emessi e relativi contratti OTC.

Dal momento che ad ogni emissione di titoli l'Emissente sottoscrive un contratto di opzione o uno swap OTC con una società del Gruppo BNP Paribas esattamente agli stessi termini e condizioni del titolo emesso, viene posta in essere una completa copertura del rischio economico dell'Emissente. Pertanto, gli utili netti da strumenti finanziari sono pari a zero e sono registrati su base netta.

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA PER IL SEMESTRE CHIUSO IL 30 GIUGNO 2008			PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2007	
	Periodo dall'1 gennaio fino a ed incluso il 30.06.2008	Periodo dall'1 gennaio fino a ed incluso il 30.06.2007	Periodo dall'1 gennaio fino a ed incluso il 31.12.2007	Periodo dall'1 gennaio fino a ed inclusi il 31.12.2007
Flusso di cassa dalle attività di gestione				
Emissione di valori mobiliari contro copertura OTC	0	0	0	0
Spese di emissione rimborsate ricevute	2.833.697	2.408.239	4.697.373	3.136.054
Spese generali rimborsate ricevute	216.782	253.471	589.512	522.623
Interessi percepiti e spese simili pagate	4.288	2.774	6.673	

Spese di emissione pagate	(2.925.106)	(2.656.603)	(4.892.295)	(3.342.545)
Spese generali pagate	(3.748)	(227.823)	(556.411)	(307.324)
Imposta versata sul reddito delle società	(11.873)	(9.542)	(16.461)	(12.666)
Flusso di cassa generato dalle attività di gestione	114.040	(229.484)	(171.609)	2.029
Flusso di cassa dalle attività di investimento	0	0		
Flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento	(50.000)	0		
Flusso di cassa netto	64.040	(229.484)	(171.609)	2.029
Differenze dovute a cambio e traduzione sulla disponibilità presso banche e sugli equivalenti di liquidità	0	0	0	(202)
Aumento/(diminuzione) della disponibilità presso banche e degli equivalenti di liquidità	64.040	(229.484)	(171.609)	1.827
Movimenti della disponibilità presso banche e degli equivalenti di liquidità				
Disponibilità presso banche e equivalenti di liquidità al 1 gennaio	392.240	563.849	563.849	562.022
Aumento/(diminuzione) della disponibilità presso banche e degli equivalenti di liquidità	64.040	(229.484)	(171.609)	1.827
Disponibilità presso banche e equivalenti di liquidità al 31 dicembre	456.280	334.356	392.240	563.849

Sono stati conclusi accordi di compensazione tra l'Emittente e soggetti appartenenti al Gruppo BNP Paribas per tutti i flussi di cassa generati da valori mobiliari e da contratti OTC per evitare per tali flussi che siano dovuti pagamenti. Questa procedura viene riportata nel prospetto dei flussi di cassa contenuto nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2007, sotto la voce "Emissione di valori mobiliari contro copertura OTC".

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, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, 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.

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

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

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

Rischio di mercato

L'Emittente è esposto al rischio di mercato derivante dalle posizioni che detiene sui tassi di interesse, sulle valute e sui prodotti *equity*, tutti esposti alle oscillazioni generali e specifiche del mercato.

In particolare, considerata l'attività di emissione di strumenti finanziari strutturati dell'Emittente, questi è esposto ad una varietà di rischi finanziari, per la maggior parte relativi alle oscillazioni nei prezzi di mercato degli strumenti di debito e di *equity*, tassi di cambio di valuta e tassi di interesse che costituiscono le attività sottostanti a tali strumenti finanziari strutturati.

Rischio di Credito

Tutti i Titoli emessi sono coperti da contratti di opzione e *swap* OTC sottoscritti con il Garante e con altre società del Gruppo, ciò crea una notevole concentrazione del rischio di credito.

In tal senso, l'Emittente è esposto al rischio che la propria controparte nei contratti di copertura non sia in grado di adempiere ai propri obblighi derivanti dai medesimi. Pertanto, per una valutazione complessiva del rischio di credito relativa all'Emittente si veda altresì il rischio di credito relativo al Garante contenuto nel Capitolo 3 dell'Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Rischio di Liquidità

Dal momento che ad ogni emissione l'Emittente sottoscrive un contratto di *swap* o opzione OTC con una società del Gruppo BNP Paribas esattamente agli stessi termini e condizioni del titolo emesso, l'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità.

Con riferimento a tale rischio, sono stati conclusi accordi di compensazione (*netting agreements*) tra l'Emittente e soggetti appartenenti al Gruppo BNP Paribas per tutti i flussi di cassa generati da valori mobiliari e da contratti OTC per evitare per tali flussi che siano dovuti pagamenti.

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 principale sede di attività

L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese (“*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*”), con sede legale in Herengracht 440, 1017 BZ Amsterdam, Olanda (numero di telefono: + 31 20 551 7272).

L'Emittente, in quanto emittente avente strumenti finanziari quotati in Italia e avente sede legale in uno stato straniero, sarà soggetto alle disposizioni degli articoli 113-ter, 114 e 115 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il **TUF**), e al Titolo 2, Paragrafo VII del regolamento adottato con CONSOB delibera n. 11971 del 14 maggio, 1999, e successive modifiche (il **Regolamento Emittenti**).

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

Oltre a quanto descritto nel presente Documento di Registrazione (incluso quanto descritto nei documenti inclusi mediante riferimento nel medesimo), l'Emittente attesta che 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;

Inoltre, come stabilito all'Articolo 3 del proprio Statuto Sociale, i suoi obiettivi sono altresì i seguenti:

- (A) finanziare imprese e società;
- (B) costituire imprese e società e in qualunque modo partecipare alla gestione e alla supervisione delle stesse;
- (C) offrire consulenza e servizi sia ad imprese e società appartenenti al suo stesso gruppo, sia a terzi;
- (D) concedere garanzie, vincolare la società e gravare i beni della società a vantaggio sia delle imprese e delle società appartenenti al suo stesso gruppo, sia di terzi;
- (E) acquisire, gestire, sfruttare o alienare i beni propri della società e i valori patrimoniali in generale;
- (F) negoziare in valute, titoli e valori patrimoniali in generale;
- (G) sfruttare e negoziare brevetti, diritti di marchio, licenze, know-how ed altri diritti di proprietà industriale;
- (H) intraprendere attività industriali, finanziarie e commerciali di qualsiasi natura e tutto quanto si possa ritenere accessorio o strumentale al raggiungimento degli obiettivi sopra descritti, nel più ampio senso del termine.

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.

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 nelle attività dei servizi finanziari e bancari. Conta approssimativamente 162.000 dipendenti, 126.000 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 85 paesi e vanta una forte presenza in tutti i centri finanziari globali strategici. È presente in Europa con tutte le proprie linee di *business*, e la Francia e l'Italia sono i suoi due mercati domestici bancari *retail*. Il Gruppo ha una presenza significativa e crescente negli Stati Uniti e una posizione di *leader* in Asia e nei mercati emergenti.

Al 31 dicembre 2007 il Gruppo possedeva un patrimonio consolidato pari a €1.694,5 miliardi (€1.440,3 miliardi al 31 dicembre 2006), finanziamenti e crediti consolidati dai clienti per €445,1 miliardi (€393,1 miliardi al 31 dicembre 2006), partite consolidate dovute ai clienti per €346,7 miliardi (€298,7 miliardi al 31 dicembre 2006) e capitale netto (a livello di Gruppo comprensivo degli utili del 2007) pari a €53,8 miliardi (€49,5 miliardi al 31 dicembre 2006). I profitti al lordo di imposta relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 ammontano a €11,1 miliardi (€10,6 miliardi per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006). L'utile netto, a livello di Gruppo, per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 ammonta a €7,8 miliardi (€7,3 miliardi per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006).

Il Gruppo è strutturato in tre divisioni: *Retail Banking*, *Asset Management* e *Services and Corporate and Investment Banking*, e le ultime due costituiscono il “*core businesses*”. Sotto il profilo operativo, la divisione *Retail Banking* è suddivisa anch'essa in tre *core businesses*: *French Retail Banking*, *Italian Retail Banking* (BNL) e *International Retail Services*. Il Gruppo svolge ulteriori attività, incluse quelle della propria società immobiliare controllata quotata, Klépierre, che sono svolte al di fuori dei propri *core businesses*.

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 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.

In particolare, l'Emittente costituisce, all'interno del Gruppo BNP Paribas, la principale piattaforma di emissione di strumenti strutturati come *certificates*, *covered warrants* e *notes*. BNP Paribas ha una base di depositi largamente diversificata. Più della metà dei propri ricavi deriva da depositi. In tale contesto vale la pena notare che le attuali difficoltà riscontrate negli Stati Uniti riguardano le attività legate ai mercati finanziari e non le attività legate ai conti dove i clienti depositano il proprio denaro. Le banche francesi sono ben diversificate, e le banche di investimento fanno parte di grossi gruppi bancari.

BNP Paribas è altresì una delle poche banche che non ha ancora registrato nei dati trimestrali alcuna perdita, in nessuna delle proprie attività. Tale dato include le attività della propria banca di investimento, che sono le più coinvolte nella crisi dall'inizio dell'anno. Con riferimento agli eventi recenti che hanno riguardato Lehman Brothers, l'esposizione complessiva di BNP Paribas verso Lehman Brothers è approssimativamente pari ad Euro 400 milioni. Tale esposizione, parte della quale dovrebbe essere recuperata, rappresenta circa l'1% del capitale del Garante ed il 10% dei risultati del Gruppo nella prima metà del 2008 ed il suo impatto non è considerato significativo, specialmente se paragonata alle esposizioni di altre istituzioni.

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 con uno o più membri nominati dall'assemblea generale degli azionisti.

BNP Paribas è azionista unico di BNPP B.V. Con un accordo datato 27 dicembre 2000 intitolato “Contratto di Gestione ed Indennizzo”, BNP Paribas ha delegato la gestione di BNPP B.V. a BNP Paribas Trust B.V., una società costituita ed operante in base al diritto olandese, con sede legale in Herengracht 440, 1017 BZ, Amsterdam. I signori De Vibraye, Bijloos, Didier e Tuloup, 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 di BNPP B.V.

Al 31 dicembre 2007, le funzioni e le principali attività esterne dell'Amministratore Unico di BNPP B.V. che abbiano rilievo per BNPP B.V. sono:

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

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 2007, l'amministratore delegato dell'Emittente non ha potenziali conflitti di interesse, rilevanti per gli strumenti finanziari emessi dall'Emittente, tra le attività che svolge 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

Per quanto a propria conoscenza, 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 2007 e 2006 sono contenute nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2007 e nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2006, ciascuno dei quali è a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato al Capitolo 17 del medesimo. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

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

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V.	
<i>Annual Report BNPP B.V. 2006</i>	
<i>Balance Sheet</i>	Pagina 5 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2006
<i>Profit & Loss Account</i>	Pagina 6 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2006
<i>Statement of Cashflows</i>	Pagina 7 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2006
<i>Appendices/Notes</i>	Pagina 8 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2006
<i>Statutory Auditor's Report of the Financial Statements</i>	Pagina 18 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2006
<i>Annual Report BNPP B.V. 2007</i>	
<i>Balance Sheet</i>	Pagina 5 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2007
<i>Profit & Loss Account</i>	Pagina 6 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2007
<i>Statement of Cashflows</i>	Pagina 7 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2007
<i>Appendices/Notes</i>	Pagine da 8 a 17 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2007
<i>Statutory Auditor's Report of the Financial Statements</i>	Pagine da 18 a 19 dell' <i>Annual Report</i> di BNPP B.V. per l'esercizio 2007

13.2 Bilanci dell'Emittente

L'Emittente non redige bilanci consolidati.

I bilanci individuali dell'Emittente, contenuti nell'*Annual Report* 2007 e nell'*Annual Report* 2006 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 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 28 febbraio 2008 (da pagina 18 a pagina 19 dell'*Annual Report* 2007), 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 30 giugno 2008.

13.5 Informazioni finanziarie infrannuali

La Relazione Finanziaria Infrannuale relativa al primo semestre chiuso il 30 giugno 2008 è inclusa mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato al Capitolo 17 del Documento di Registrazione.

Si fa riferimento ai seguenti paragrafi della Relazione Finanziaria Infrannuale relativa al primo semestre chiuso il 30 giugno 2008.

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
<i>Balance Sheet as at June 30, 2008</i>	3
<i>Profit & Loss Account for the six month period ended June 30, 2008</i>	4
<i>Statement of Cashflows for the six month period ended June 30, 2008</i>	5
<i>Notes to the Financial Report</i>	6-12
<i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i>	13
<i>Auditor's Report</i>	14

Le Informazioni Finanziarie infrannuali dell'Emittente relative al primo semestre chiuso il 30 giugno 2008, sono state sottoposte a revisione dalla società di revisione Deloitte Accountants B.V., che ha espresso un giudizio senza rilievi nella relazione datata 16 settembre 2008 (da pagina 14 a pagina 15 della Relazione Finanziaria Infrannuale), inclusa mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato al Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

13.6 Procedimenti giudiziali ed arbitrali

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla data del presente Documento di Registrazione il medesimo non è parte di procedimenti giudiziari ed arbitrali rilevanti.

13.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

Successivamente alla data delle ultime informazioni finanziarie sottoposte a revisione pubblicate, non vi sono stati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente.

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. Il capitale azionario emesso è pari a 45.379 Euro, suddiviso in 45.379 azioni di un Euro ciascuna.

Tutte le azioni sono azioni ordinarie nominative ed interamente liberate e non sono stati emessi certificati azionari.

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 dell'AEX 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 Herengracht 440, 1017 BZ 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 non consolidati dell'Emittente sottoposti a revisione relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2006 ed il 31 dicembre 2007 (l'Emittente non redige bilanci consolidati);
- (iii) la Relazione Finanziaria Infrannuale relativa al semestre chiuso il 30 giugno 2008;
- (iv) 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 ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni finanziarie e all'attività dell'Emittente e del Gruppo. Per l'informativa infrannuale ed ogni altra informazione societaria rilevante per la valutazione della solvibilità e delle prospettive dell'Emittente e del Gruppo, gli investitori sono invitati a consultare la documentazione messa a disposizione sul sito internet www.invest.bnpparibas.com.

ALLEGATO 1

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

INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTRATTO DI GARANZIA

1. Natura della Garanzia

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

2. Campo di applicazione della Garanzia

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

3. Informazioni da rendere pubbliche relative al Garante

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

4. Documentazione disponibile

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 12 dicembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8105553 del 19 novembre 2008.

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 (che ha sostituito Barbier Frinault & Autres) 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, rappresentata da Étienne Boris, fa parte del PricewaterhouseCoopers network.

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 Hervé Hélias.

Deloitte & Associés, PricewaterhouseCoopers Audit e Mazars & Guérard è iscritta quale società di revisione contabile presso l'Associazione Regionale dei Revisori Contabili di Versailles (*Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles*).

Deloitte & Associés, PricewaterhouseCoopers Audit e Mazars & Guérard è soggetta 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 l'esercizio chiuso il, 31 dicembre 2006 e 2007 ed hanno espresso un giudizio senza rilievi.

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

- (i) PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-Sur-Seine Cedex;
- (ii) Deloitte & Associés, 185, avenue Charles de Gaulle, 92524 Neuilly-sur-Seine, Cedex; and
- (iii) Mazars & Guérard, Mazars, 61, rue Henri-Regnault, 92400, Courbevoie.

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'Emissore 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 3 "Risk Management" di cui al 2007 *Registration Document* del Garante, a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, elencati nei Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Di seguito sono sommariamente indicati i fattori di rischio applicabili al Garante.

A. RISCHI SPECIFICI RELATIVI ALLA BANCA

Il deterioramento delle condizioni del mercato primario e secondario del debito e l'indebolimento della congiuntura economica potrebbero avere un impatto negativo sulle entrate nette e la condizione finanziaria della Banca

Le notevoli turbative sul mercato primario e secondario del debito ed il generalizzato peggioramento della congiuntura economica potrebbero incidere negativamente, in qualunque momento, sulle attività, gli utili e la situazione patrimoniale degli istituti finanziari che operano su scala mondiale, e tra questi anche la Banca. Le conseguenze principali di tali condizioni potrebbero essere, tra gli altri, le seguenti:

- Le crisi sui mercati del debito sono caratterizzate da scarsa liquidità e dall'incremento dei premi contro il rischio di credito su determinati mercati. Queste condizioni, che causano aumenti nei costi e riducono la disponibilità del credito, possono proseguire o anche aggravarsi in futuro. Poiché la Banca è fortemente condizionata dalla disponibilità del credito per poter finanziare le proprie operazioni, turbative che interessano il mercato del debito possono produrre un impatto negativo su utili e situazione patrimoniale;
- anche i mercati secondari del debito potrebbero essere interessati da notevoli turbative conseguenti al calo della richiesta di prestiti e di titoli *asset-backed* (noti come "collateralized debt obligations" o "CDOs") e all'incremento della remunerazione che gli investitori pretendono a fronte di tali prestiti e titoli. Il crollo dei prezzi nel settore immobiliare negli Stati Uniti e il notevole aumento dei mutui *subprime* emessi nel 2005 e 2006 potrebbero accelerare e incrementare i mancati rimborsi dei mutui e i casi di insolvenza negli Stati Uniti. Queste condizioni possono incidere anche su altri mercati, dato che gli istituti finanziari sono costretti a vendere *asset* per fare fronte alle esigenze di liquidità. Queste condizioni possono ripercuotersi sull'attività bancaria in vari modi, tra cui la minore disponibilità di operazioni di cartolarizzazione destinate a finanziare nuovi prestiti, la riduzione delle commissioni

basate sulla performance nell'attività del risparmio gestito e il blocco delle attività sul mercato delle acquisizioni societarie con capitale di prestito (*leverage buyout*).

La ridotta disponibilità del credito potrebbe avere conseguenze sul livello generale dell'attività economica, nonostante i tentativi delle banche centrali e dei soggetti che stabiliscono le politiche economiche di attuare misure volte a rivitalizzare l'economia. Le prospettive economiche possono produrre effetti negativi rilevanti sui livelli degli indici delle borse azionarie e, di conseguenza, sul valore degli strumenti finanziari che la Banca possiede nel suo portafoglio di *trading*, nonché sulle prospettive di incamerare commissioni dall'attività di intermediazione in materia di partecipazioni azionarie e sul mercato dei capitali nonché commissioni rivenienti dall'attività del risparmio gestito.

L'incremento sensibile delle rettifiche di valore o degli *shortfall* nei precedenti accantonamenti potrebbe determinare effetti negativi sugli utili di gestione e la solidità finanziaria della Banca

Parallelamente all'attività di finanziamento, la Banca effettua regolarmente accantonamenti per perdite dovute a prestiti, e tali fondi sono annotati nel conto economico alla voce fondo per oneri e rischi. Il livello degli accantonamenti complessivi della Banca viene valutato in base alle perdite sostenute in passato, al volume e al tipo dei prestiti da concedere, ai criteri industriali, ai prestiti insoluti, alle condizioni economiche e ad altri fattori legati alla possibilità di recupero dei vari prestiti. Nonostante la Banca faccia il possibile per disporre di un livello di riserve adeguato, le attività di finanziamento potranno rendere necessario, nel futuro, l'incremento degli accantonamenti per perdite dovute a prestiti, a causa del maggior numero di attivi in sofferenza o per altre ragioni. Qualsiasi aumento significativo delle riserve per perdite dovute a prestiti oppure la modifica importante da parte della Banca delle stime del rischio di perdita relativo al suo portafoglio di *assets* in sofferenza, nonché il verificarsi di perdite dovute a prestiti in misura superiore ai corrispondenti accantonamenti, potrebbero produrre effetti negativi sugli utili di gestione e sulla solidità finanziaria della Banca.

La forte concorrenza, in particolare in Francia, che rappresenta il maggiore mercato finanziario della Banca, potrebbe incidere negativamente sugli utili e la redditività della medesima

La concorrenza è forte in tutti i principali settori di affari della Banca in Francia ed anche negli altri paesi nei quali svolge gran parte dell'attività, compresi gli altri paesi europei e gli Stati Uniti. Ove la Banca non sia capace di reagire alla concorrenza in Francia oppure negli altri principali mercati in cui opera con offerte competitive e con soluzioni vantaggiose di prodotti e servizi, potrebbe perdere quote di mercato nelle aree chiave in cui opera oppure subire perdite in una parte o in tutte le proprie attività. Inoltre, le fasi recessive dell'economia in Francia potrebbero accrescere le sollecitazioni concorrenziali, ad esempio con maggiori pressioni sui prezzi e minori volumi di affari per la Banca e i suoi concorrenti. Inoltre, potrebbero inserirsi nel mercato nuovi concorrenti con costi inferiori e che potrebbero non essere soggetti agli stessi requisiti di capitale o di regolamentazione oppure potrebbero fruire di altri vantaggi normative e, perciò, offrire i propri prodotti e servizi a condizioni di maggior favore.

B. RISCHI GENERICI RELATIVI AL SETTORE IN CUI OPERA LA BANCA

Le sfavorevoli condizioni di mercato o dell'economia possono causare la riduzione dell'utile netto o della redditività delle banche

Le attività della Banca, in quanto istituto finanziario che opera globalmente, sono molto sensibili alle variazioni dei mercati finanziari e della congiuntura economica generale in Europa (in particolare Francia e Italia), negli Stati Uniti e in altre parti del mondo. Le sfavorevoli condizioni sui mercati o dell'economia potrebbero tuttavia rappresentare, nel futuro, un ambiente operativo con il quale gli istituti finanziari si dovranno misurare. Le condizioni negative possono nascere, in particolare, da aumenti dei prezzi delle *commodities* (petrolio compreso), dall'aumento dei tassi di interesse, da eventi geopolitici sfavorevoli (ad esempio calamità naturali, azioni terroristiche e conflitti militari) oppure dal deteriorarsi delle condizioni del mercato del credito.

In occasione di future condizioni sfavorevoli del mercato o dell'economia, la Banca dovrà affrontare diversi rischi specifici. E' possibile che i mercati finanziari in Francia, in Europa e altrove subiscano una contrazione oppure un incremento della volatilità, il che potrebbe causare la riduzione delle operazioni sui mercati dei capitali, dell'afflusso di liquidità e delle commissioni dalla gestione del risparmio. La congiuntura negativa potrebbe ridurre la domanda dei prestiti da parte industrie e clienti *corporate* oppure incrementare il numero dei debitori insolventi. Tutte queste situazioni si ripercuoterebbero sugli utili netti della Banca e, qualora non fosse possibile ridurre proporzionalmente le spese, anche sulla sua redditività. I ricavi e le redditività possono anche deprimersi per effetto delle perdite di mercato accumulate sia dal portafoglio titoli della Banca sia da posizioni assunte in proprio, conseguenti a situazioni di mercato e a sviluppi economici sfavorevoli.

La Banca potrebbe sostenere perdite rilevanti con l'attività di *trading* e di investimento a causa dei movimenti e della volatilità dei mercati

La Banca mantiene posizioni di *trading* e di investimento non solo sui mercati del credito, valutari e azionari, ma anche in *private equity*, attività immobiliare ed altre attività. Dette posizioni potrebbero essere negativamente influenzate dalla volatilità, ossia dall'entità della fluttuazione dei prezzi in un determinato periodo o in un particolare mercato, indipendentemente dai livelli del mercato. Nel caso in cui il *trend* della volatilità sia molto diverso da quello previsto dal Gruppo, potrebbero avversi perdite anche in una vasta gamma di prodotti di *trading* o di copertura utilizzati dalla Banca e, tra questi, gli *swaps*, i contratti a termine, i *futures*, le opzioni e i prodotti strutturati.

Ove la Banca possieda *assets* oppure detenga posizioni nette lunghe nei suddetti mercati, una crisi in tali piazze potrebbe determinare la perdita di valore delle posizioni in essere. D'altro canto, ove la Banca, su detti mercati, venda *assets* di cui non ha il possesso oppure detenga posizioni nette allo scoperto, il rialzo dei mercati potrebbe esporla a perdite potenzialmente illimitate qualora essa cercasse di coprire le posizioni nette scoperte con l'acquisto di *assets* in un mercato che vive una fase di ripresa. La Banca può seguire di volta in volta una strategia di *trading* la quale consiste nel mantenere una posizione lunga su un determinato *asset* e una posizione corta su un'altro *asset* dal quale è atteso un ricavo netto generato dalle variazioni del valore relativo dei due *assets*. Tuttavia, se il loro valore relativo si modifica verso una direzione che la Banca non aveva previsto o nella quale non aveva effettuato alcuna copertura, la Banca potrebbe realizzare perdite da tale coppia di posizioni. Le perdite, se rilevanti, potrebbero incidere negativamente sugli utili di gestione e sulla condizione finanziaria della Banca.

Durante le stasi di mercato la Banca può generare minori introiti dall'attività di intermediazione e dalle altre attività che si basano su commissioni e compensi

Le contrazioni di mercato portano con sé, generalmente, una diminuzione del volume delle operazioni che la Banca realizza per conto dei propri clienti e, dunque, una riduzione dei ricavi netti da queste attività. Inoltre, poiché gli oneri addebitati dalla Banca per la gestione dei portafogli clienti sono agganciati in molti casi al valore o alla *performance* del portafoglio, il calo del mercato che determina la riduzione di valore del portafoglio dei clienti ovvero incrementa la quantità dei recessi ridurrebbe anche le entrate ottenute dalla Banca con l'attività del risparmio gestito e con quella di *private banking*.

Anche in assenza di crisi di mercato, se la *performance* realizzata dai fondi di investimento della Banca fosse inferiore a quella del mercato si potrebbero avere un incremento dei recessi e minori flussi in entrata, e tutto ciò ridurrebbe dei ricavi ottenuti dalla Banca con l'attività di gestione del risparmio.

La flessione dei mercati nel lungo termine può ridurre la liquidità dai mercati, rendere più difficile la vendita di attività e causare anche perdite consistenti

In taluni settori in cui opera la Banca, i movimenti del mercato nel lungo termine, e in particolare la flessione dei prezzi degli *assets*, possono deprimere il livello dell'attività sul mercato oppure ridurre la liquidità dal mercato. Queste situazioni possono essere fonte di perdite notevoli laddove la Banca non liquidasse al

momento opportuno le posizioni che si stanno deteriorando. Quanto detto vale soprattutto per gli *assets* con liquidità limitata. Gli *asset* che non vengono negoziati in borsa o su altri mercati pubblici, come ad esempio i contratti derivati tra le banche, possono avere il valore stabilito dalla Banca in base a modelli matematici piuttosto che quello basato su prezzi quotati in pubblico. Il monitoraggio del deterioramento dei prezzi di tali *assets* è difficile e potrebbe condurre a perdite inattese.

Variazioni rilevanti dei tassi di interesse possono influenzare negativamente gli utili netti o la redditività della Banca

L'ammontare dei ricavi netti da interessi ottenuto dalla Banca in un determinato periodo condiziona notevolmente i suoi ricavi netti complessivi e la redditività in tale periodo. I tassi di interesse sono sensibili a vari fattori sui quali la Banca non può intervenire. Le variazioni dei tassi di interesse dei mercati potrebbero influenzare i tassi di interesse addebitati agli *assets* che accumulano interessi con modalità diverse dai tassi di interesse pagati per i titoli di debito che fruttano interessi. Qualsiasi movimento contrario nella curva dei rendimenti potrebbe causare l'abbassamento del reddito netto per interessi percepito dalla Banca con le sue attività di finanziamento. Inoltre, le sfasature tra le scadenze e l'incremento dei tassi di interesse connessi alle attività di finanziamento della Banca nel breve periodo possono influenzare negativamente la redditività della Banca.

La competitività della Banca potrebbe essere compromessa in caso di danno alla sua reputazione

Nell'ambiente estremamente competitivo formatosi con la globalizzazione e la convergenza del settore dei servizi finanziari, la reputazione della Banca in fatto di solidità e integrità finanziaria è determinante ai fini della capacità di acquisire e conservare la clientela. Il buon nome della Banca potrebbe essere pregiudicato ove essa facesse ricorso a mezzi non idonei per la promozione e commercializzazione dei propri prodotti e servizi. La reputazione della Banca potrebbe anche essere sminuita se, nella misura in cui allarghi la propria base di clienti e il volume degli affari, le procedure ed i controlli generali della Banca sui conflitti di interesse venissero meno oppure risultassero inefficaci a risolvere adeguatamente i potenziali conflitti di interesse. Inoltre, la reputazione della Banca potrebbe essere compromessa dal dolo di un dipendente, dal peggioramento, riformulazione o correzione dei risultati finanziari, ed anche da azioni legali o regolatrici contrarie alla Banca. La perdita di affari eventualmente risultante da un danno alla reputazione della Banca potrebbe produrre effetti negativi sugli utili di gestione e sulla solidità finanziaria della Banca.

L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici della Banca può determinare la perdita di affari e perdite di altra natura

Il Garante, come quasi tutte le altre banche, fa un uso massiccio dei sistemi di comunicazione e dei sistemi informatici nelle proprie operazioni. I guasti, l'interruzione o la violazione dei sistemi di sicurezza possono causare inconvenienti o interruzioni ai servizi della Banca alla clientela, alla contabilità generale, ai depositi, esecuzioni e/o sistemi di *servicing*. La Banca non può garantire che non vi saranno guasti o interruzioni oppure, nel caso si verificassero, una loro adeguata soluzione. Gli eventuali guasti o interruzioni potrebbero determinare effetti negativi sugli utili di gestione e la solidità finanziaria della Banca.

Eventi imprevisti possono interrompere le operazioni della Banca e produrre forti perdite e costi addizionali

Eventi imprevisti quali gravi calamità naturali, azioni terroristiche o altri stati di emergenza possono causare l'improvvisa interruzione delle operazioni della Banca e possono portare, ove non coperti da assicurazione, a perdite consistenti che possono riguardare il patrimonio immobiliare, gli *asset* finanziari, le posizioni di *trading* e il personale direttivo. Gli stessi eventi possono anche determinare costi aggiuntivi (come ad esempio la rilocazione dei dipendenti interessati) e far lievitare i costi della Banca (in particolare i premi assicurativi). Eventi di questo tipo possono anche impedire alla Banca di sottoscrivere una copertura assicurativa, aumentando in tal modo il rischio complessivo.

La Banca deve attenersi strettamente alle normative dei paesi e regioni in cui opera

Il rischio legato agli adempimenti normativi nasce dalla mancanza o dall'impossibilità di attenersi rigidamente a leggi, normative o codici applicabili in modo specifico al settore dei servizi finanziari. Il mancato adempimento potrebbe comportare sanzioni, rimproveri ufficiali, danno alla reputazione, sospensione coattiva delle operazioni oppure, in casi estremi, la revoca delle autorizzazioni ad operare.

Gli affari e gli utili del Gruppo possono essere intaccati da provvedimenti fiscali e altre norme poste in essere dalle autorità di vigilanza in Francia e in altri paesi dell'Unione Europea, da governi esteri o da agenzie internazionali. La natura e l'impatto delle future modifiche alle normative e misure di regolazione non si possono prevedere e sono al di fuori del controllo del Gruppo.

I seguenti cambiamenti possono avere un impatto sul Gruppo:

- Le politiche monetarie, quelle sui tassi di interesse e di altra natura adottate dalle banche centrali e dalle autorità di regolazione;
- I cambiamenti generali nelle politiche governative o regolatrici suscettibili di influenzare le decisioni degli investitori, in particolare sui mercati in cui opera il Gruppo;
- I cambiamenti generali degli obblighi regolamentari, per esempio quelli riguardanti le norme prudenziali in materia di adeguatezza del capitale;
- Le modifiche al quadro strategico della concorrenza e dei prezzi;
- L'esproprio, la nazionalizzazione, la confisca di beni e i cambiamenti nella legislazione in materia di proprietà di soggetti esteri;
- Le modifiche sfavorevoli della situazione politica, militare o diplomatica, tali da condurre ad agitazioni sociali o ad incertezze legali, le quali potrebbero condizionare la domanda di prodotti e servizi del Gruppo.

Le politiche, procedure e metodi di gestione dei rischi della Banca possono esporla a rischi non identificati o non previsti suscettibili di originare forti perdite

La Banca ha destinato notevoli risorse allo sviluppo delle sue politiche, procedure e metodi di valutazione dei rischi e intende svilupparle ulteriormente in futuro. Nondimeno, le tecniche e strategie di gestione del rischio della Banca potrebbero risultare non completamente efficaci nel mitigare l'esposizione al rischio in tutti i settori economici di mercato o contro tutti i tipi di rischio, in particolare contro i rischi identificati o previsti dalla Banca. Alcuni strumenti e metriche quantitative della Banca per la misurazione del rischio sono basate sull'osservazione del comportamento storico dei mercati. La Banca applica la statistica e altri strumenti alle osservazioni avvalendosi della statistica e di altri strumenti allo scopo di giungere alla quantificazione dell'esposizione al rischio. Detti strumenti e metriche possono dare risultati inadeguati per quanto riguarda le esposizioni al rischio future, nel caso in cui la Banca non sia in grado di prevedere o valutare correttamente determinati fattori con i modelli statistici. Ciò potrebbe limitare la capacità della Banca di mitigare i propri rischi. Pertanto, le perdite della Banca potrebbero essere di molto superiori a quanto risulta dalle misurazioni storiche. Inoltre, i modelli quantitativi della Banca non tengono conto di tutti i rischi. Un approccio di tipo più qualitativo per la gestione di determinati rischi potrebbe rivelarsi insufficiente ed esporre la Banca a perdite notevoli e inattese.

Le strategie di copertura adottate dalla Banca potrebbero non impedire le perdite

Qualora un qualsiasi strumento o strategia utilizzato dalla Banca nella copertura dell'esposizione contro varie tipologie di rischi non risultasse efficace, è possibile che la Banca sostenga delle perdite. Molte strategie

sono basate su modelli di *trading* e correlazioni storici. Per esempio, se la Banca mantiene una posizione lunga su un *asset*, può coprirla assumendo una posizione corta su un altro *asset* la cui posizione corta si è mossa, storicamente, in direzione tale da annullare la variazione di valore della posizione lunga. Tuttavia, la copertura può essere soltanto parziale oppure le strategie utilizzate possono non proteggere contro tutti i rischi futuri o non essere pienamente efficaci nell'attenuare la posizione di rischio della Banca in tutte le situazioni di mercato oppure contro tutti i rischi futuri. Le evoluzioni di mercato non previste possono altresì ridurre l'efficacia delle strategie di copertura della Banca. In aggiunta, la modalità di contabilizzazione dei guadagni e delle perdite conseguenti a coperture inefficaci possono aggiungere volatilità agli utili dichiarati dalla Banca.

La Banca può incontrare difficoltà nell'attuazione della strategia di crescita all'esterno, il che potrebbe incidere in modo rilevante sul risultato di gestione della medesima.

La Banca è del parere che le opportunità di crescita all'estero facciano parte della propria strategia generale, la quale comporta numerosi rischi. Anche se la Banca effettua l'analisi approfondita delle società che ha in mente di acquisire, non è generalmente possibile che le analisi siano esaurienti sotto tutti gli aspetti. Ne consegue che la Banca può assumersi responsabilità non previste oppure l'acquisizione può non evolversi nel modo previsto. Esiste la possibilità che non si realizzino alcune o tutte le sinergie programmate oppure che un'acquisizione costi più di quanto preventivato. Inoltre, la Banca potrebbe incontrare difficoltà nell'incorporare un'entità con la quale ha svolto congiuntamente le operazioni.

La mancata finalizzazione delle previste associazioni di affari oppure la mancata integrazione con successo delle attività acquisite con quelle della Banca potrebbe produrre un impatto sfavorevole e rilevante sulla redditività della Banca. Ciò potrebbe anche condurre alla perdita di personale direttivo, oppure determinare un aumento dei costi ed erodere la redditività nel caso in cui la Banca fosse obbligata ad offrire loro incentivi finanziari per restare.

Informazioni Finanziarie Selezionate relative al Garante

La seguente tabella espone 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 2007 di BNP Paribas, contenuto nel 2007 *Registration Document* del Garante, depositato presso l'AFM (l'autorità regolamentare francese) il 13 marzo 2008 (il **2007 Registration Document**), ai sensi degli articoli 212-13 del regolamento generale dell'AFM. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

RISULTATI

	2003 (*)	2004 (*)	2005 (**)	2006 (**)	2007 (**)
Reddito bancario netto (in milioni di euro)	17.935	18.823	21.854	27.943	31.037
Reddito lordo (in milioni di euro)	6.650	7.231	8.485	10.878	12.273
Reddito netto imputabile (in milioni di euro)	3.761	4.668	5.852	7.308	7.822
Utili per azioni (in euro) (***)	4,28	5,51	6,96	8,03	8,49
ROE (****)	14,3%	16,8%	20,2%	21,2%	19,6%

(*) ai sensi dei principi generalmente accettati francesi

(**) ai sensi degli IFRS, come adottati dall'Unione europea

(***) Rettificati per l'impatto dell'emissione diritti 2006 per gli anni 2003-2005

(****) Il ROE è calcolato dividendo il reddito netto imputabile (rettificato per interessi sulle obbligazioni *"undated super subordinated notes"* equivalenti ad azioni privilegiate emesse da BNP Paribas SA e trattate come dividendi a fini contabili) per il capitale azionario medio imputabile ai titolari di capitale azionario della capogruppo all'1 gennaio ed al 31 dicembre del periodo in esame (dopo la distribuzione e ad esclusione delle *"undated super subordinated notes"* ritenute equivalenti ad azioni privilegiate emesse da BNP Paribas SA).

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

	21/31/02	12/31/03	12/31/04	12/31/05	12/31/06	12/31/07
Capitalizzazione di mercato (in miliardi di euro)	34,8	45,1	47,2	57,3	76,9	67,2

Fonte: Bloomberg

* * *

La tabella che segue enuncia i risultati consolidati selezionati relativi al Gruppo.

	2007	2006	2007/2006
Reddito bancario netto	31.037	27.943	+11,1%
Spese di gestione e svalutazione	(18.764)	(17.065)	+10,0%
Reddito di gestione lordo	12.273	10.878	+12,8%
Costo del rischio	(1.725)	(783)	+120,3%
Risultato di gestione	10.548	10.095	+4,5%
Partecipazione agli utili degli associati	358	293	+22,2%
Altre voci non di gestione	152	182	-16,5%
Voci non di gestione	510	475	+7,4%
Risultato netto ante imposte	11.058	10.570	+4,6%
Spese di imposta	(2.747)	(2.762)	-0,5%
Partecipazioni di minoranza	(489)	(500)	-2,2%
Reddito netto imputabile	7.822	(7.308)	+7,0%
Rapporto costi/reddito	60,5%	61,1%	-0,6pt

Risultati consolidati del primo trimestre 2008

Relativamente ai risultati del Gruppo nel primo trimestre 2008, nonostante il perdurare della crisi dei mercati finanziari, particolarmente acuta a marzo, il Gruppo ha conseguito nel primo trimestre 2008 utili netti per 1.981 milioni di euro, con una diminuzione di appena il 21,0% rispetto al livello eccezionale del primo trimestre 2007, che era stato raggiunto grazie a condizioni di mercato eccezionalmente favorevoli.

Questi risultati, se da un lato sono la conferma di quanto sia efficace la spinta alla crescita del Gruppo, dall'altro riflettono la prudenza che caratterizza la politica del Gruppo in tema di rischi. In questo trimestre la crisi ha avuto un impatto diretto minore rispetto al quarto trimestre 2007, impatto che rimane contenuto se lo si paragona a quello avuto da altri gruppi di pari importanza.

Le entrate del Gruppo hanno toccato in totale euro 7.395 milioni, appena il 10% in meno del livello eccezionale del primo trimestre 2007. Le rettifiche del *fair value* conseguenti alla crisi finanziaria sono state pari, in totale, a -360 milioni di euro, ossia un ammontare sostanzialmente inferiore ai -589 milioni di euro nel quarto trimestre 2007. Le predette rettifiche del *fair value* possono essere suddivise in -514 milioni di euro per la divisione *Corporate and Investment Banking (CIB)*, in -29 milioni di euro per la divisione *Asset Management and Services (AMS)* e in utili per 183 milioni di euro su obbligazioni proprie emesse dal Gruppo, accreditate a “*Corporate Centre*”. I ricavi delle divisioni operative si sono mantenuti su un livello di 6.812 milioni di euro, in calo del 10,6% rispetto al primo trimestre 2007 e in aumento di 0,5% rispetto al quarto trimestre 2007.

In queste condizioni di mercato, il Gruppo ha posto un freno alla crescita delle spese di gestione, in particolare nelle *business units* colpite più pesantemente dalla crisi. I costi operativi del gruppo sono cresciuti dello 0,4% rispetto al primo trimestre 2007 e diminuiti di 1,7% rispetto al quarto trimestre 2007. Nei costi operativi sono compresi euro 146 milioni per spese di ristrutturazione, allocati a “*Corporate Centre*”, riconducibili all'integrazione di Banca Nazionale del Lavoro (**BNL**), di cui euro 127 milioni dovuti al nuovo piano di alleggerimento del personale concordato con le rappresentanze sindacali nel primo trimestre 2008. Per quanto riguarda le divisioni operative, le spese di gestione hanno subito una contrazione del 2,8% rispetto al primo trimestre 2007, grazie soprattutto ad aggiustamenti nei ratei di CIB a titolo di compensi variabili. Il *cost/income ratio* (costi gestionali / margine di intermediazione) è stato pari al 64%.

Le entrate operative lorde totali sono state 2.790 milioni di euro, con una diminuzione del 23,1% rispetto al primo trimestre 2007, ma con un incremento del 24,9% sul quarto trimestre 2007. Per quanto riguarda la divisione *retail banking*, sono cresciute complessivamente del 9,2% rispetto al primo trimestre 2007.

I costi per le coperture del rischio sono stati pari a euro 546 milioni a fronte dei 260 milioni di euro (un livello particolarmente basso) del primo trimestre 2007 e dei 745 milioni di euro nel quarto trimestre 2007. L'impatto diretto della crisi finanziaria sul costo le coperture del rischio in questo trimestre è stato di 57 milioni di euro per BancWest e di 129 milioni di euro per CIB, ossia un totale di euro 186 milioni per il Gruppo rispetto ai 309 milioni di euro nel quarto trimestre 2007. Il costo le coperture del rischio è aumentato anche per la *business unit Personal Finance*, passando da 155 milioni di euro del primo trimestre 2007 a 230 milioni di euro nel primo trimestre 2008, dovuto alla forte crescita dei volumi e all'ulteriore deterioramento del rischio in Spagna.

L'utile netto di Gruppo, al netto delle imposte e dopo la riduzione delle partecipazioni di minoranza, è stato di 1.981 milioni di euro, soltanto il 21,0% in meno rispetto al livello massimo assoluto raggiunto nel primo trimestre 2007, e che rifletteva una redditività operativa pari al 18,0%.

Risultati consolidati del secondo trimestre e dei primi sei mesi del 2008

Il Gruppo BNP Paribas ha registrato nel secondo trimestre 2008 un utile netto di gruppo di 1.505 milioni di Euro, in calo del 34% rispetto al secondo trimestre 2007.

Tale risultato riflette ancora una volta la buona resistenza del Gruppo all'attuale crisi finanziaria, che si manifesta, in questo secondo trimestre, negli effetti del rischio di controparte sugli assicuratori *monoline*: - 542 milioni di euro di cui -457 milioni di euro in ricavi e -85 milioni di euro in costo del rischio. Le altre rettifiche di valore sono trascurabili.

Il margine d'intermediazione del Gruppo ammonta a 7.517 milioni di Euro, in calo solo dell'8,5% rispetto al livello eccezionale del secondo trimestre 2007. Grazie alla conferma del grande dinamismo commerciale del Gruppo e al rafforzamento delle sue posizioni su tutti i mercati, le divisioni operative ottengono un'ottima *performance*, con un margine d'intermediazione in diminuzione solo del 4,2% rispetto al secondo trimestre 2007 e in aumento del 10,6% rispetto al primo trimestre 2008. Le Altre Attività registrano un margine d'intermediazione di -15 milioni di Euro, in assenza di plusvalenze significative, contro 349 milioni di Euro nel secondo trimestre 2007, caratterizzato da forti plusvalenze di cessione di BNP Paribas Capital.

Il Gruppo ha saputo tenere sotto controllo le spese di gestione, in particolare nelle linee di business più toccate dalla crisi. Nel complesso, queste ultime sono stabili rispetto al secondo trimestre 2007 (+0,1%; +0,7% per le divisioni operative). Il rapporto di *cost/income* delle divisioni operative si attesta a 62,7%, con un aumento di soli 3 punti rispetto al secondo trimestre 2007, e in miglioramento di 1,3 punti rispetto al primo trimestre 2008. Il risultato lordo di gestione ammonta a 2.665 milioni di Euro (-20,8%; -11,5% per i poli operativi rispetto al secondo trimestre 2007).

Il costo del rischio continua ad aumentare ed è pari, nel secondo trimestre 2008, a 662 milioni di Euro, con un leggero incremento (116 milioni di Euro) rispetto al primo trimestre 2008 ma in crescita di 404 milioni di Euro rispetto al livello molto basso del secondo trimestre 2007 (258 milioni di Euro). Il peso degli accantonamenti aumenta soprattutto in BancWest (+101 milioni di euro) e in Personal Finance (+91 milioni di euro, di cui +37 milioni in Spagna). Il Corporate and Investment Banking (CIB) registra un accantonamento di 86 milioni di Euro contro una ripresa netta di valore di 59 milioni di Euro nel secondo trimestre 2007. Al livello del Gruppo, il costo del rischio è pari a 49 pb¹ contro 42 pb nel primo trimestre 2008 e 22 pb nel secondo trimestre 2007.

Al netto delle imposte e una volta detratti gli interessi di terzi, l'utile netto di Gruppo si attesta a 1.505 milioni di euro, contro 2.282 milioni nel secondo trimestre 2007 (-34,0%).

Per l'insieme del primo semestre, il margine d'intermediazione del Gruppo ammonta a 14.912 milioni di Euro (-9,2%), e l'utile netto di gruppo è pari a 3.486 milioni di Euro (-27,2% rispetto al primo semestre 2007), con un utile netto semestrale per azione di 3,77 Euro. La redditività su base annua dei capitali propri è pari al 15,8%, contro il 23,6% del primo semestre 2007.

Risultati consolidati del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2008

Nel terzo trimestre 2008, BNP Paribas ha realizzato un utile netto di Gruppo pari a 901 milioni di euro, nonostante le numerose situazioni critiche nel settore finanziario e le turbolenze senza precedenti che caratterizzano i mercati da inizio settembre. L'incidenza diretta della crisi finanziaria è molto superiore a quella dei trimestri precedenti. L'impatto sui ricavi è pari a -507 milioni di euro a fronte di -230 milioni di euro nel terzo trimestre dell'anno precedente. La plusvalenza contabile su debiti propri si limita a +123 milioni di euro (+154 milioni di euro al terzo trimestre 2007). L'impatto sul costo del rischio, particolarmente elevato, passa da 115 milioni di euro nel terzo trimestre 2007 a 1.194 milioni di euro al lordo delle imposte in questo trimestre, in particolare a causa degli assicuratori *monoline* declassati a "crediti dubbi", nonché del fallimento di Lehman Brothers e delle banche islandesi.

Malgrado l'accentuarsi della crisi, il Gruppo ha realizzato nel terzo trimestre 2008 un margine d'intermediazione pari a 7.614 milioni di euro, in flessione solo dell'1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e in crescita dell'1,3% rispetto al secondo trimestre 2008. BNP Paribas Capital non ha

¹ In punti base dell'attivo ponderato (Basilea I)

realizzato in questo trimestre nessuna plusvalenza (-264 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2007). Invece, grazie all'accresciuta attrattiva del Gruppo e al dinamismo commerciale delle strutture di vendita, i ricavi delle divisioni operative sono in aumento del 2,4%.

BNP Paribas non ha utilizzato, nel terzo trimestre 2008, l'emendamento alla norma IAS 39 che consente di trasferire determinate attività divenute illiquidate dal portafoglio transazioni ad altre poste di bilancio.

La reattività del Gruppo nella gestione dei costi, in particolare nelle linee di business più toccate dalla crisi, ha condotto in questo trimestre ad una riduzione dei costi operativi dello 0,2%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, a 4.635 milioni di euro e con un calo ancora più netto (4,5%) rispetto al secondo trimestre 2008. Per le sole divisioni operative, i costi operativi sono in calo dell'1,9% rispetto al terzo trimestre 2007.

Il risultato lordo di gestione del Gruppo, pari a 2.979 milioni di euro, è in flessione del 2,2% rispetto al terzo trimestre 2007 e in aumento dell'11,8% rispetto al secondo trimestre 2008. Le divisioni operative, grazie al buon dinamismo commerciale e alla loro reattività nella gestione dei costi, hanno ottenuto un incremento del 9,4% del loro risultato lordo di gestione.

Il costo del rischio ha registrato un forte aumento e si è attestato a 1.992 milioni di euro al lordo delle imposte, contro 462 milioni di euro nel corso dello stesso periodo dell'anno precedente. Tale forte aumento deriva principalmente dall'impatto diretto della crisi finanziaria (1.194 milioni di euro). Escludendo tale impatto, il costo del rischio è pari a 798 milioni di euro, con un incremento di 451 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2007 a seguito del peggioramento del contesto economico.

In particolare:

- +172 milioni di euro nella divisione CIB con un accantonamento di 133 milioni di euro nel terzo trimestre 2008 contro una ripresa di valore di 39 milioni nel corso dello stesso periodo dell'anno precedente;
- +138 milioni in Personal Finance, soprattutto nel credito al consumo in Spagna e nei paesi dell'Europa orientale;
- +69 milioni di euro in BancWest.

Più in generale, il Gruppo beneficia di un buon posizionamento relativo dei suoi portafogli di credito nei loro rispettivi mercati, grazie alla qualità e diversità della clientela imprese, a crediti immobiliari originati secondo modalità tradizionali in tutti i mercati e ad un'esposizione moderata nei mercati emergenti.

Ancora una volta, in questo trimestre, tutte le divisioni hanno dato un contributo positivo all'utile al lordo delle imposte del Gruppo, che si attesta a 1.143 milioni di euro, contro 2.727 milioni di euro nel corso dello stesso periodo dell'anno precedente.

Per i primi nove mesi del 2008, il margine d'intermediazione del Gruppo si attesta a 22.526 milioni di euro (-6,6%). Il rapporto di *cost/income*, pari al 62,6%, è in aumento di 4,2 pt rispetto ai nove primi mesi del 2007. L'utile netto di Gruppo si eleva a 4.387 milioni di euro (-35,6%), portando la redditività su base annua dei capitali propri al netto delle imposte al 13,1%.

La redditività annualizzata dei capitali propri allocati al lordo delle imposte delle attività *retail* si eleva a 29%, quella di AMS al 32% e quella di CIB al 12%. L'utile netto per azione sui nove mesi ammonta a € 4,7 (-36,8%).

Per maggiori informazioni sui risultati consolidati del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2008 della Banca e del Gruppo si rimanda alla *Press Release* contenente i risultati consolidati del Gruppo al 30

settembre 2008 a disposizione del pubblico ed inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione come indicato ai Capitoli 11 e 14 dell'Allegato 2 al Documento di Registrazione.

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.

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, sarà 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

Oltre a quanto descritto nel presente Allegato 2 al Documento di Registrazione (incluso quanto descritto nei documenti inclusi mediante riferimento nel medesimo), il Garante attesta che non si sono verificati eventi che abbiano avuto un impatto sulla valutazione della solvibilità del Garante.

In particolare, come tutte le banche regolamentate francesi, BNP Paribas è strettamente monitorata dalla Banca di Francia, la quale assicura che questa rispetti tutti gli obblighi regolamentari.

BNP Paribas ha una base di depositi largamente diversificata. Più della metà dei propri ricavi deriva da depositi. In tale contesto vale la pena di notare che le attuali difficoltà riscontrate negli Stati Uniti riguardano attività legate ai mercati finanziari, non le attività legate depositi, ove i clienti depositano il proprio denaro. Le banche francesi sono ben diversificate, e le banche di investimento fanno parte di grossi gruppi bancari.

BNP Paribas è altresì una delle poche banche che non ha ancora registrato nei dati trimestrali alcuna perdita in nessuna delle proprie attività. Tale dato include le attività della propria banca di investimento, che sono

state le più toccate dalla crisi dall'inizio dell'anno. Con riferimento agli eventi recenti che hanno riguardato Lehman Brothers, l'esposizione complessiva di BNP Paribas verso Lehman Brothers è approssimativamente pari ad Euro 400 milioni. Tale esposizione, parte della quale dovrebbe essere recuperata, rappresenta circa l'1% del capitale del Garante ed il 10% dei risultati del Gruppo nella prima metà del 2008 ed il suo impatto non è considerato significativo, specialmente ove paragonato a quello di altre istituzioni.

Infine, un solido giudizio di *rating* permette a BNP Paribas di rifinanziare i propri prestiti a tassi più competitivi di quelli cui hanno accesso la maggior parte dei concorrenti a livello mondiale. Pertanto BNP Paribas si trova in una buona posizione per continuare a concedere prestiti a clienti nonostante la crisi. Con riferimento al proprio *network* di banca *retail*, i prestiti in circolazione stanno progredendo vigorosamente.

Inoltre, in data 6 ottobre 2008, BNP Paribas ha annunciato l'acquisizione di una partecipazione di controllo del 75% di Fortis Banque Belgium, del 67% di Fortis Banque Luxembourg e del 100% di Fortis Insurance Belgium. L'acquisizione è subordinata alle usuali approvazioni da parte degli azionisti e delle autorità competenti. È previsto che l'acquisizione comporterà l'apporto di 1.100 filiali in Belgio e Lussemburgo e 3,3 milioni di clienti per il Gruppo.

Infine, il 21 ottobre 2008, il Gruppo ha informato il pubblico circa la sua partecipazione al piano governativo di supporto del credito (il "**Piano**"). Infatti, il governo francese ha annunciato la predisposizione di un piano di supporto della crescita del credito nell'economia. Il Piano, soggetto a revisione da parte della Commissione Europea, è aperto alle banche che soddisfino i requisiti di capitale regolamentare imposti dalla *Commission bancaire* e permette loro di ottenere indebitamento complementare nella forma di debito subordinato rientrante nel Patrimonio di Base (*tier1*).

Nell'interesse dei propri clienti ed azionisti, BNP Paribas ha deciso di prendere parte al Piano per un ammontare di 2,55 miliardi di Euro. In esecuzione del Piano, BNP Paribas avrà accesso a finanziamento complementare a condizioni soddisfacenti, in considerazione della solidità finanziaria del Gruppo, in un periodo nel quale il mercato del debito per questo tipo di finanziamenti rimane inattivo.

Il debito subordinato da emettere è equiparabile ad un finanziamento che non consente allo Stato francese di acquisire una partecipazione in BNP Paribas, a differenza dei recenti meccanismi creati da diversi governi nel mondo per la ricapitalizzazione delle banche in difficoltà. L'adesione al Piano non diluirà le partecipazioni degli azionisti e non avrà impatto sulla *governance* della Banca, né sulle *policy* in tema di dividendi.

Il fine di questa operazione non è quello di incrementare il rapporto Patrimonio di Base (*tier1*) che rispetta i requisiti richiesti dalla *Commission bancaire*. BNP Paribas ha uno dei migliori *rating* di credito al mondo e, in generale, si può affermare che il mercato francese rimanga uno dei più resistenti in Europa. Inoltre, il Gruppo BNP Paribas ha dimostrato, sin dall'inizio della crisi, la sua capacità di generare solidi guadagni basati su attività ampiamente diversificate e sulla sua rigorosa *policy* di gestione del rischio. Pertanto, la Banca risulta ben posizionata nell'esercizio del suo ruolo di supporto dei propri clienti e dei finanziamenti nell'economia.

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 mette a disposizione della clientela, in Francia, una gamma completa di prodotti e servizi che spazia dai conti correnti semplici, alle soluzioni sofisticate per la finanza aziendale o alla gestione del patrimonio immobiliare. Gli stessi servizi sono anche offerti su scala internazionale, in particolare negli Stati Uniti, nei mercati emergenti e nelle regioni d'oltremare.

In aggiunta a quanto precede, BNP Paribas ha sviluppato una gamma di servizi extra bancari apprezzati sia in Francia sia all'estero. Queste linee di *business*, disponibili presso le controllate e le agenzie di BNP Paribas sono marchi noti e, in molti casi, leader del mercato.

Le divisioni del business *Retail Banking* sono *French Retail Banking*, *International Retail Services* e BNL Banca Commerciale.

Corporate and Investment Banking

BNP Paribas *Corporate and Investment Banking* (CIB) è uno dei principali fautori della crescita del Gruppo. BNP Paribas CIB opera sui mercati della consulenza e dei capitali (*Corporate Finance*, *Equities and Fixed Income*) ed anche nell'attività di finanziamento (*Specialised and Structured Finance*).

Le divisioni del business *Corporate and Investment Banking* sono le seguenti: *Fixed Income*, *Corporate Finance*, *Specialised Finance*, *Structured Finance*, *Cash Management*, *Advisory* e *Capital Markets*.

Asset Management and Services

Il core business *Asset Management and Services* (AMS) comprende tutte le attività del Gruppo relative ai servizi per gli investitori e guida l'attività di ricerca di *assets* di BNP Paribas. AMS, che è uno dei principali operatori in Europa, offre servizi di gestione fondi e gestione discrezionale del risparmio, supportati da una varietà di servizi di alto valore aggiunto per gli investitori.

Il business *Asset Management and Services* è formato dalle seguenti divisioni: *Wealth and Asset Management*, BNP Paribas *Assurance*, *Securities Services*.

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 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 162.000 dipendenti, 126.000 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 85 paesi e vanta una forte presenza in tutti i centri finanziari globali strategici. È presente in Europa con tutte le proprie linee di business, e la Francia e l'Italia sono i suoi due mercati domestici bancari *retail*. Il Gruppo ha una presenza significativa e crescente negli Stati Uniti e una posizione di *leader* in Asia e nei mercati emergenti.

Al 31 dicembre 2007 il Gruppo possedeva un patrimonio consolidato pari a €1.694,5 miliardi (€1.440,3 miliardi al 31 dicembre 2006), finanziamenti e crediti consolidati dai clienti per €445,1 miliardi (€393,1 miliardi al 31 dicembre 2006), partite consolidate dovute ai clienti per €346,7 miliardi (€298,7 miliardi al 31 dicembre 2006) e capitale netto (a livello di Gruppo comprensivo degli utili del 2007) pari a €53,8 miliardi (€49,5 miliardi al 31 dicembre 2006). I profitti al lordo di imposta relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 ammontano a €11,1 miliardi (€10,6 miliardi per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006). L'utile netto, a livello di Gruppo, per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 ammonta a €7,8 miliardi (€7,3 miliardi per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006).

Il Gruppo è strutturato in tre divisioni: *Retail Banking, Asset Management e Services and Corporate and Investment Banking*, e le ultime due costituiscono il “*core businesses*”. Sotto il profilo operativo, la divisione *Retail Banking* è suddivisa anch'essa in tre *core businesses*: *French Retail Banking, Italian Retail Banking* (BNL) e *International Retail Services*. Il Gruppo svolge ulteriori attività, incluse quelle della propria società immobiliare controllata quotata, Klépierre, che sono svolte al di fuori dei propri *core businesses*.

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 2007.

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 – Informazioni dettagliate sulle controllate e collegate il cui valore di libro supera l'1% del capitale sociale di BNP Paribas SA					
1. Controllate (detenute per oltre il 50%)					
ANTIN BAIL	EUR	18.000	2.849	777	100,00%
ANTIN PARTICIPATION 5	EUR	159.042	(39.166)	9.965	100,00%
AUSTIN FINANCE	EUR	798.976	228.757	1.299	92,00%
BANCWEST CORP	USD	1.109	8.824.883	634.336	98,74%
BANQUE DE BRETAGNE	EUR	52.921	36.904	16.842	100,00%
LOCAFIT SPA	EUR	110.000	196.678	9.798	100,00%
BNL INTERNATIONAL INVESTMENT SA	EUR	110.000	353.690	162.785	100,00%
BNL PROGETTO SPA*	EUR	2.075.000	4.488.815	50.162	100,00%
BNP PARIBAS ESPANA SA	EUR	52.405	71.497	9.819	99,57%
BNP FACTOR	EUR	13.150	61.461	5.352	64,26%
BNP INTERCONTINENTALE	EUR	30.523	11.765	2.795	100,00%
BNP PARIBAS ARBITRAGE – SNC	EUR	185.000	168.293	389.358	99,99%
BNP PARIBAS ASSET MANAG GROUP	EUR	15.361	244.661	194.965	100,00%
BNP PARIBAS BK POLSKA	PLN	193.400	28.038	9.272	100,00%
BNP PARIBAS BRASIL	BRL	190.311	449.801	164.761	84,10%
BNP PARIBAS BILGARIA EAD	BGN	27.206	(2.989)	714	100,00%
CANADA	CAD	345.637	155.958	35.025	100,00%
BNP PARIBAS CHINA LIMITED	USD	72.624	10.017	15.898	100,00%
BNP PARIBAS COVERED BONDS	EUR	175.000	465	4.474	100,00%
BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT	EUR	68.000	176.227	26.750	100,00%
BNP PARIBAS EL DJAZAIR	DZD	3.500.000	1.612.901	2.209.133	84,17%
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE	EUR	5.545	22.117	4.861	99,96%
BNP PARIBAS FACTOR	EUR	2.960	8.845	11.645	100,00%
BNP PARIBAS IMMOBILIER	EUR	25.206	330.230	108.754	100,00%
BNP PARIBAS INTERNATIONAL BV	EUR	13.620	1.215.274	27	72,70%
BNP PARIBAS INVEST. SERVICES LLC	USD	47.300	(4.261)	4.762	98,00%
BNP PARIBAS LE CAIRE	EGP	1.700.000	9.616	116.929	95,19%
BNP PARIBAS PACIFIC AUSTRALIA LTD	NZD	5.000	16.901	389	100,00%
BNP PARIBAS PRIVATE BANK	EUR	75.000	102.433	814	100,00%
BNP PARIBAS REUNION	EUR	24.935	43.338	11.289	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES LTD	JPY	80.800	39.519	15.666	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	EUR	165.280	551.402	54.769	90,44%
BNP PARIBAS SUISSE	CHF	320.271	2.300.932	485.689	53,15%
BNP PARIBAS VOSTOK LLC	RUB	1.890.000	(160.627)	(35.181)	100,00%
BNP PARIBAS ZAO	RUB	1.563.151	1.271.611	(199.155)	100,00%

* Alla data del Documento di Registrazione, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

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
	(*)		(*)		(*)
BNP PUK HOLDING LTD	GBP	257.053	18.888	57.017	100,00%
BNPP ANDES SA (*)	USD	50.000	(385)	1.083	100,00%
BNPP ASSURANCE	EUR	761.985	2.030.496	371.049	100,00%
BNPP BDDI PARTICIPATIONS	EUR	45.961	58.120	43.978	100,00%
BNPP CAPITAL ASIA PACIFIC LTD	HKD	254.000	(31.088)	69.435	100,00%
BNPP COMMODITY FUTURES LTD	USD	60.000	40.151	13.673	75,00%
BNPP IRELAND	EUR	751.813	205.773	91.092	100,00%
BNPP SECURITIES ASIA LTD	HKD	1.578.000	206.372	281.570	100,00%
BNPP SERVICES HONG KONG LTD	USD	335.535	(93.979)	(4.600)	100,00%
BNPP UK HOLDING LTD	GBP	1.227.000	17.380	87.961	100,00%
BNPP VOSTOK HOLD (già SHIPINVEST)	EUR	120.000	926	(2.338)	100,00%
BPLG-BNP PARIBAS LEASE GROUP	EUR	285.079	643.955	165.495	97,51%
CAPSTAR PARTNERS	EUR	2.247	60.159	4.968	100,00%
CETELEM	EUR	381.416	2.539.518	359.232	98,80%
CHINA NEWINE FINANCE	EUR	19.300	0	(887)	100,00%
CHINA SAMANTHA FINANCE	EUR	48.840	(7.585)	(3.983)	100,00%
CIE BANCAIRE UK FONDS B	GBP	1	17.146	0	100,00%
CIP-CIE D'INVESTISSEMENTS DE PARIS	EUR	394.504	675.165	96.568	100,00%
CLAIREVILLE	EUR	123.119	112.852	11.091	100,00%
COBEMA SA	EUR	136.303	737.249	342.445	100,00%
COBEPA TECHNOLOGY	EUR	168.171	182.807	14.383	100,00%
CORTAL CONSORS FRANCE	EUR	57.538	303.001	12.646	94,21%
FIDEX HOLDINGS LTD	EUR	299.508	47.914	8.236	100,00%
FINANCIERE BNP PARIBAS	EUR	226.918	551.369	28.925	100,00%
FINANCIERE DES ITALIENS	EUR	412.040	(9)	16.876	100,00%
GESTION ET LOCATION HOLDING	EUR	265.651	956.415	(566)	99,24%
GRENACHE & CIE SNC	EUR	750.000	649.813	3.490	53,57%
HAREWOOD HOLDINGS LTD	GBP	100.000	17.588	128.737	100,00%
LAFFITTE PARTICIP. 10	EUR	150.643	29.069	12.642	99,40%
OGDI-OMNIUM GESTION DEV. IMMOB	EUR	458.689	50.447	30.369	100,00%
OPTICHAMPS	EUR	410.040	15.344	6.233	100,00%
ORBAISIENNE DE PARTICIPATIONS	EUR	311.040	(426.808)	1.787	100,00%
OTTOMANE CIE FINANCIERE	EUR	8.500	289.808	15.829	93,35%
PARIBAS DERIVES GARANTIS PDG-SNC	EUR	121.959	(7.107)	7.107	100,00%
PARIBAS NORTH AMERICA	USD	2.438.534	417.257	282.735	100,00%
PARIBAS PARTICIPATIONS LIMITEE	CAD	125	144.155	42.544	100,00%
PARILEASE SNC	EUR	20.498	95.393	3.062	100,00%
PARTICIPATIONS OPERA	EUR	410.040	11.879	5.872	100,00%
PETITS CHAMPS PARTICIPACOES E SERV	BRL	102.344	(36.983)	5.226	100,00%
PT BK BNP PARIBAS INDONESIA	IDR	77.313	(7.274)	8.747	99,00%
RBSI SECURITIES SERVICES	GBP	50	1.092	(1.072)	100,00%
SAGIP	EUR	217.996	43.198	540	100,00%

Controllate e collegate	Valuta	Capitale sociale	Riserve e utili non distribuiti prima del riparto del reddito	Ultimo utile (perdita) netto pubblicato	Partecipazione in % detenuta da BNP Paribas SA
		(*)	(*)		(*)
SFOM	CHF	39.892	4.448	2.015	99,99%
TEB MALI YATIRIMLAR	TRY	485.000	438.653	123.416	50,00%
UCB (UNION CREDIT POUR LE BATIMENT)	EUR	40.082	428.942	41.654	100,00%
UCB ENTREPRISES	EUR	97.450	107.098	10.176	100,00%
TOTAL I-1					
2. Collegate (detenute per il 10-50%)					
BNL VITA SPA	EUR	160.000	334.914	30.368	49,00%
BANCA UCB	EUR	75.240	32.843	9.461	49,00%
BANK OF NANJING	CNY	1.836.751	7.156.883	881.047	12,61%
BNP PARIBAS LUXEMBOURG	EUR	105.000	1.398.086	336.632	24,66%
BNPP INVEST IMMO	EUR	78.891	33.551	14.799	35,10%
CREDIT LOGEMENT	EUR	1.253.975	50.512	66.079	16,50%
ERBE	EUR	120.430	2.477.305	360.274	47,01%
GEOJIT FINANCIAL SERV	INR	294.361	1.826.731	374.577	27,18%
JSIB UKRSIBBANK	UAH	3.518.684	(573.272)	279.893	51,00%
MOTIER	EUR	NN	NN	NN	18,58%
PARGESA HOLDING NOMINATIVE (**)	CHF	1.699	12.834	916	15,77%
SAHARA BANK JOINT STOCK CY	LYD	252.000	128.683	11.842	19,00%
VERNER INVESTISSEMENTS	EUR	15.000	278.276	109.398	48,40%
TOTAL I-2					

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 non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle proprie prospettive dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione e pubblicato.

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

Il Garante 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 del Garante, almeno per l'esercizio in corso.

In particolare, come tutte le banche regolamentate francesi, BNP Paribas è strettamente monitorata dalla Banca di Francia, la quale assicura che questa rispetti tutti gli obblighi regolamentari.

BNP Paribas ha una base di depositi largamente diversificata. Più della metà dei propri ricavi deriva da depositi. In tale contesto vale la pena di notare che le attuali difficoltà riscontrate negli Stati Uniti riguardano attività legate ai mercati finanziari, non le attività legate depositi, ove i clienti depositano il proprio denaro. Le banche francesi sono ben diversificate, e le banche di investimento fanno parte di grossi gruppi bancari.

BNP Paribas è altresì una delle poche banche che non ha ancora registrato nei dati trimestrali alcuna perdita in nessuna delle proprie attività. Tale dato include le attività della propria banca di investimento, che sono state le più toccate dalla crisi dall'inizio dell'anno. Con riferimento agli eventi recenti che hanno riguardato Lehman Brothers, l'esposizione complessiva di BNP Paribas verso Lehman Brothers è approssimativamente pari ad Euro 400 milioni. Tale esposizione, parte della quale dovrebbe essere recuperata, rappresenta circa l'1% del capitale del Garante ed il 10% dei risultati del Gruppo nella prima metà del 2008 ed il suo impatto non è considerato significativo, specialmente ove paragonato a quello di altre istituzioni.

Infine, un solido giudizio di *rating* permette a BNP Paribas di rifinanziare i propri prestiti a tassi più competitivi di quelli cui hanno accesso la maggior parte dei concorrenti a livello mondiale. Pertanto BNP Paribas si trova in una buona posizione per continuare a concedere prestiti a clienti nonostante la crisi. Con riferimento al proprio *network* di banca *retail*, i prestiti in circolazione stanno progredendo vigorosamente.

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 31 dicembre 2007, il Consiglio di Amministrazione del Garante è composto come segue.

Nome	Funzione principale
Michel PÉBEREAU	Presidente del Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas Amministratore di: Lafarge, Compagnie de Saint-Gobain, Total, EADS NV (Paesi Bassi), Pargesa Holding SA (Svizzera) Membro del Consiglio di Supervisione di: AXA, Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie (Marocco) Amministratore senza diritto di voto di: Société Anonyme des Galeries Lafayette Presidente di: European Banking Federation, Investment Banking and Financial Markets Committee of Fédération Bancaire Française, Management Board of Institut d'Études Politiques de Paris, Consiglio di Supervisione of Institut Aspen France, Institut de l'Entreprise Membro di: Académie des sciences morales et politiques, Comitato Esecutivo del Mouvement des Entreprises de France, Haut Conseil de l'Éducation, 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)
Patrick AUGUSTE	Direttore progetti immobiliari
Claude BÉBÉAR	Presidente del Consiglio di Supervisione di AXA Amministratore di: AXA Assurances IARD Mutuelle, AXA Assurances Vie Mutuelle Membro del Consiglio di Supervisione di: Vivendi Amministratore senza diritto di voto di: Schneider Electric Presidente di: IMS-Entreprendre pour la Cité, Institut Montaigne Membro di: Commissione di Consulenza Internazionale dell'Autorità Monetaria di Singapore, Consiglio di Consulenza Internazionale della Tsinghua School of Economics and Management, Pechino (Cina)
Jean-Louis BEFFA	Presidente del Consiglio di Amministrazione di Compagnie de Saint-Gobain Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione di: BNP Paribas Presidente di: Claude Bernard Participations Amministratore di: Gaz de France, Groupe Bruxelles Lambert (Belgio), Saint-Gobain Cristaleria SA (Spagna), Saint-Gobain Corporation (USA) Membro del Consiglio di Supervisione di: Le Monde SA, Le Monde & Partenaire Associés (SAS), Société Éditrice du Monde
Suzanne BERGER	Professore di Scienze Politiche all'Istituto di Tecnologia del Massachusetts, Cambridge, Massachusetts (USA) – Amministratore del MIT International Science and Technology Initiative (MISTI) Membro di: American Academy of Arts and Sciences Collaboratore di Ricerca e Membro del Comitato Esecutivo di: Centro degli Studi Europei dell'Università di Harvard
Gerhard CROMME	Presidente del Consiglio di Supervisione of ThyssenKrupp AG Presidente del Consiglio di Supervisione di: Siemens AG (Germania) Membro del Consiglio di Supervisione di: Allianz SE (Germania), Axel Springer AG (Germania) Amministratore di: Compagnie de Saint-Gobain Presidente di: Commissione Governativa Tedesca per la Corporate Governance Membro di: Tavola Rotonda Europea degli Industriali (ERT)
Jean-Marie GIANNO	Collaboratore vendite Membro di: Comitato degli Istituti di Credito e delle Imprese di Investimento (CECEI), "Confrontation" (centro di ricerca europeo)

Nome	Funzione principale
François GRAPPOTTE	Presidente onorario di Legrand, Amministratore di società Amministratore di: Legrand, Legrand France Membro del Consiglio di Supervisione di: Michelin Membro di: Comitato di Consulenza della Banca di Francia
Alain JOLY	Amministratore di Air Liquide Amministratore di: Lafarge
Denis KESSLER	Presidente e CEO di Scor SE Presidente di: Scor Global Life SE, Scor Global P&C SE, Scor Global Life US Re Insurance Company (USA), Scor Holding (Svizzera) AG (Svizzera), Scor Reinsurance Company (USA), Scor US Corporation (USA) Amministratore di: Bolloré, Cogedim SAS, Dassault Aviation, Dexia SA (Belgio), Invesco Plc (Regno Unito), Scor Canada Reinsurance Company (Canada) Membro del Consiglio di Supervisione di: Fondation du Risque Rappresentante Permanente di: Fegascor in SA Communication & Participation Amministratore senza diritto di voto di: Financière Acofi (già FDC SA), Gimar Finance & Cie SCA Membro di: Commission Économique de la Nation, Conseil Économique et Social, Conseil d'administration du Siècle, Association de Genève, Comité des Entreprises d'Assurance, Consiglio della French Foundation for Medical Research Global Counsellor of the Conference Board
Jean-François LEPETIT	Presidente del Conseil national de la comptabilité Amministratore di: Smart Trade Technologies SA, Shan SA Membro di: Consiglio del QFCRA – Qatar Financial Center Regulatory Authority – (Doha), Collège de l'Autorité des Marchés Financiers
Laurence PARISOT	Presidente del Consiglio di Amministrazione di IFOP SA Presidente di: Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) Amministratore di: Coface SA Membro del Consiglio di Supervisione di: Michelin
Hélène PLOIX	Presidente di Pechel Industries SAS, Pechel Industries Partenaires SAS e Pechel Services SAS Amministratore di: Lafarge, Ferring SA (Svizzera), Completel NV (Paesi Bassi) Membro del Consiglio di Supervisione di: Publicis Direttore legale di: Hélène Ploix SARL, Hélène Marie Joseph SARL, Sorepe Société Civile Membro di: Comitato di Investimento del Fondo Pensione Dipendenti delle Nazioni Unite
Baudouin PROT	Amministratore e CEO di BNP Paribas Amministratore di: Accor, Pinault-Printemps-Redoute, Veolia Environnement, Banca Nazionale del Lavoro (Italia), Erbé SA (Belgio), Pargesa Holding SA (Svizzera) Membro di: Consiglio Esecutivo della Fédération Bancaire Française
Louis SCHWEITZER	Presidente del Consiglio di Amministrazione di Renault Presidente del Consiglio di Amministrazione di: AstraZeneca Plc (Regno Unito) Vice-Presidente del Consiglio di Supervisione di: Philips (Paesi Bassi) Amministratore di: Électricité de France, L'Oréal, Veolia Environnement, AB Volvo (Svezia) Presidente di: Alta Autorità per la lotta contro le discriminazioni e per l'uguaglianza (HALDE) Membro del Advisory Committee di: Banca di Francia, Allianz (Germania) Membro del Board di: Fondazione nazionale delle Scienze Politiche, Istituto Francese delle Relazioni Internazionali, Museo del Louvre, Museo del Quai Branly

ALTRI FUNZIONARI AZIENDALI

Nome	Funzione principale	Altre attività
Georges CHODRON DE COURCEL	Chief Operating Officer di BNP Paribas	
Presidente di: Compagnie d'Investissement de Paris SAS, Financière BNP Paribas SAS, BNP Paribas (Suisse) SA (Svizzera)		
Amministratore di: Alstom, Bouygues, Société Foncière, Financière et de Participations SA, Nexans, Banca Nazionale del		

<i>Lavoro (Italia), BNP Paribas ZAO (Russia), Erbé SA (Belgio), Scor Holding (Svizzera) AG (Switzerland), Verner Investissements SAS</i>	
Membro del Consiglio di Supervisione di: <i>Lagardère SCA</i>	
Amministratore senza diritto di voto di: <i>Exane, Safran, Scor SA</i>	
Jean CLAMON	Chief Operating Officer di BNP Paribas
Amministratore di: <i>Arval Service Lease, BNP Paribas Lease Group, Banca Nazionale del Lavoro (Italia), Cassa di Risparmio di Firenze (Italia), Cetelem, Compagnie Nationale à Portefeuille (Belgio), Erbé SA (Belgio), Partecis</i>	
Membro del Consiglio di Supervisione di: <i>Galeries Lafayette, Euro Securities Partners SAS</i>	
Rappresentante di BNP Paribas: UCB	

COMITATO ESECUTIVO

Nel 2007, il Comitato Esecutivo di BNP Paribas era composto dai seguenti membri:

- Baudouin Prot, Chief Executive Officer;
- Georges Chodron de Courcel, Chief Operating Officer;
- Jean Clamon, Chief Operating Officer;
- Jean-Laurent Bonnafé, Responsabile della Divisione French Retail Banking e di BNL Banca Commerciale;
- Philippe Bordenave, Responsabile del Gruppo Finanza e Sviluppo;
- Jacques d'Estais, Responsabile della Divisione Corporate and Investment Banking;
- Frédéric Lavenir, Responsabile delle Risorse Umane del Gruppo;
- Vivien Lévy-Garboua, Responsabile della Divisione Conformità e Coordinatore del Controllo Interno;
- Alain Marbach (dall'1 marzo 2007), Responsabile della Divisione Tecnologia e Processi (succede a Hervé Gouëzel, che è diventato un consulente dell'Executive Management);
- Pierre Mariani, Responsabile delle Divisioni International Retail Banking e Financial Services;
- Alain Papiasse, Responsabile della Divisione Gestione Patrimoniale e Servizi;
- Michel Konczaty, Responsabile della Gestione dei Rischi del Gruppo, partecipa alle assemblee del Comitato Esecutivo aventi ad oggetto tutte le materie che rientrano nella sua sfera di competenza.

Per il 2008 è già stato annunciato un cambiamento:

- Fabio Gallia, 44 anni, è entrato a far parte di BNP Paribas in data 1 ottobre 2007, ed è succeduto a Mario Girotti in qualità di Chief Executive Officer di BNL con effetto dall'1 gennaio 2008. In precedenza, è stato Assistente Direttore Generale di Banca di Roma. Sarà nominato membro del Comitato Esecutivo di BNP Paribas nel corso del 2008.

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, di direzione e di 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 2007 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	Numero di operazioni	Importo delle operazioni (in euro)
BEFFA Jean-Louis Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 10.030 azioni	2	800.968,48
PEBEREAU Michel (*) Presidente del Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 2.114 azioni	1	179.690,00
	Tramite soggetto correlato	Azioni BNP Paribas	Vendita di 30.000 azioni	4	2.310.300,00
PROT Baudoin (*) Amministratore e CEO di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 2.098 azioni	1	178.330,00
	Tramite soggetto correlato	Azioni BNP Paribas	Vendita di 17.199 azioni	4	1.390.347,00
CHODRON DE COURCEL Georges (*) COO di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Vendita di 26.656 azioni	7	2.425.489,02
CLAMON Jean(*) COO di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Vendita di 15.718 azioni	2	1.418.578,22
	Tramite soggetto correlato	Azioni BNP Paribas	Vendita di 810 azioni	4	74.358,00
KESSLER Denis Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 806 azioni	1	76.013,86
BERGER Suzanne Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 250 azioni	1	17.195,00
PLOIX Hélène Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 600 azioni	2	50.085,28

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

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Principali Azionisti del Garante

La tabella che segue mostra gli azionisti del Garante al 31 dicembre 2007.

CAMBIAMENTI DELL'ASSETTO PROPRIETARIO

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

AZIONISTI	31 dicembre 2005		31 dicembre 2006		31 dicembre 2007	
	N. di azioni (in milioni)	% partecipaz. e diritti di voto ⁽¹⁾	N. di azioni (in milioni)	% partecipaz. e diritti di voto ⁽¹⁾	N. di azioni (in milioni)	% partecipaz. e diritti di voto ⁽¹⁾
AXA	47,64	5,70%	52,65	5,70%	53,56	5,9%
Dipendenti	47,09	5,60%	49,36	5,3%	52,64	5,8%
- di cui fondi di investimento societari	34,46	4,10%	35,86	3,9%	38,53	4,2%
- di cui proprietà diretta	12,63	1,50%	13,50	1,4%	14,11	1,6%
Funzionari aziendali	0,22	NS	0,26	NS	0,36	NS
Azioni di tesoreria (*)	9,06	1,10%	19,25	2,10%	9,14	1,0%
Pubblico	57,00	6,80%	59,55	6,40%	57,00	6,3%
Investitori istituzionali	621,11	74,10%	693,47	74,5%	717,40	79,3%
(di cui "Investitori Socialmente Responsabili")	(6,53)	(0,8%)	(7,5)	(0,8%)	(9,52)	(1,1%)
- Europa	509,64	60,80%	480,61	51,6%	516,54	57,1%
- Ex-Europa	111,47	13,30%	212,86	22,9%	200,86	22,2%
Altri e non identificati	56,13	6,70%	55,93	6,0%	15,16	1,7%
TOTALE	838,25	100,0%	930,47	100%	905,26	100%

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

(1) Ai sensi dell'articolo 223-11 del Regolamento Generale AMF, i diritti di voto devono essere basati sul numero totale di azioni con diritto di voto, incluse quelle i cui diritti di voto sono stati sospesi, ad es. le azioni di tesoreria. Poiché BNP Paribas applica rigorosamente il principio "un'azione, un voto", le percentuali di partecipazione e quelle dei diritti di voto possono considerarsi identiche.

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 2007 e 2006 sono contenute nel bilancio relativo all'esercizio 2007 pubblicato nel 2007 *Registration Document* e nel bilancio relativo all'esercizio 2006 pubblicato nel 2006 *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 dell'*Information Statement* 2007, al 2007 *Registration Document* ed al 2006 *Registration Document*.

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
BNP PARIBAS	
<i>Information Statement</i>	
<i>Risk Factors</i>	Pagine da 5 a 10 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Selected Financial Data</i>	Pagine da 11 a 14 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Management's Discussion and Analysis of Results of Operations and Financial Condition</i>	Pagine da 18 to 58 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Recent Developments including the Issuer's 1st quarter results for the 3 months ended 31 March 2008</i>	Pagine da 59 a 74 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Business of the Group</i>	Pagine da 75 a 94 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Risk Management</i>	Pagine da 95 a 122 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Governmental Supervision and Regulation of BNP Paribas in France</i>	Pagine da 123 a 125 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Capital Adequacy of the BNP Paribas Group</i>	Pagine da 126 a 132 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Management of the Bank</i>	Pagine da 133 a 139 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Independent Statutory Auditors</i>	Pagina 140 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Index to Consolidated Financial Statements</i>	Pagina F-1 dell' <i>Information Statement</i>
<i>Bilancio BNPP 2006</i>	
<i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i>	Pagine da 192 a 193 del 2006 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Balance Sheet</i>	Pagina 105 del 2006 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Profit & Loss Account</i>	Pagina 104 del 2006 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of Cashflows</i>	Pagina 108 del 2006 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Notes</i>	Pagine da 109 a 191 del 2006 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Bilancio BNPP 2007</i>	
<i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i>	Pagine da 221 a 222 del 2007 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Profit & Loss Account for the year ended 31 December 2007</i>	Pagina 110 del 2007 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Balance Sheet as 31 December 2007</i>	Pagina 111 del 2007 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas

	Paribas
<i>Consolidated Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2006 and 31 December 2007</i>	Pagine da 112 a 113 del 2007 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of Cash flows for the year ended 31 December 2007</i>	Pagina 114 del 2007 <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 115 a 220 del 2007 <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 2007 *Registration Document* e nel 2006 *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 221 a pagina 222 del 2007 *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 13 marzo 2008 sulle informazioni finanziarie del Garante.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie relative al Garante sono datate 30 settembre 2008.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali

Il Conto Economico consolidato del Garante per il primo trimestre del 2008 è contenuto nella *Press Release* contenente i risultati al 31 marzo 2008, datata 14 maggio 2008, inclusa mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato nel Capitolo 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Si rinvia ai seguenti paragrafi della *Press Release* datata 14 maggio 2008 per il trimestre chiuso il 31 marzo 2008.

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
<i>Results as at 31 March 2008</i>	1
<i>Net Profit (Group Share) of Close to two billion Euros</i>	2
<i>A Positive Contribution of all the Divisions</i>	3-7
<i>A Sound Financial Structure</i>	8-9
<i>Consolidated Profit and Loss Account</i>	10
<i>1Q08 - Results by Core Businesses</i>	11
<i>Quarterly Series</i>	12-15
<i>Contents</i>	16

Il Conto Economico consolidato del Garante per il secondo trimestre ed i primi sei mesi del 2008 è contenuto nel Bilancio Consolidato relativo alla prima metà del 2008, incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato nel Capitolo 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Si rinvia ai seguenti paragrafi del Bilancio Consolidato relativo alla prima metà del 2008.

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
<i>Consolidated Financial Statements</i>	1-9
<i>Notes to the Financial Statements</i>	10-33
<i>Notes to the profit and loss account for the first half of 2008</i>	34-38
<i>Segment Information</i>	39-41
<i>Additional Information</i>	42-71

Il Conto Economico consolidato del Garante per il terzo trimestre ed i primi nove mesi del 2008 è contenuto nella *Press Release* contenente i risultati al 30 settembre 2008, datata 5 novembre 2008, inclusa mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato nel Capitolo 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

Si rinvia ai seguenti paragrafi della *Press Release* datata 5 novembre 2008 per il terzo trimestre ed i primi nove mesi del 2008.

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
<i>Results as at 30 September 2008</i>	1
<i>Quarterly profits of 901 million euros despite an unprecedented deepening of the crisis since September</i>	2
<i>All the operating divisions have held up well in the face of the deepening crisis</i>	3-7
<i>Expansion of bnp paribas' integrated model in europe with the takeover of fortis belgium and fortis luxembourg</i>	8
<i>Financial soundness allowing to carry on the business Development strategy</i>	9-10
<i>Consolidated Profit and Loss Account</i>	11
<i>3Q08 - Results by Core Businesses</i>	12
<i>9M08 – Results by Core Businesses</i>	13
<i>Quarterly Series</i>	14-17
<i>Contents</i>	18

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

11.6 Procedimenti giudiziali ed arbitrali

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

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

In particolare, in data 17 giugno 2007 è stata intentata un'azione legale collettiva a nome di otto cittadini iracheni davanti ad un tribunale federale di New York nei confronti dell'esportatore di frumento australiano Australian Wheat Board (“AWB”), il commerciante di frumento statunitense (di Minneapolis) Commodity Specialists Company e la Banca. Le parti attrici reclamano pretese per conto di tutti gli iracheni residenti nei tre governatorati settentrionali dell'Iraq per recuperare il denaro presumibilmente pagato al governo iracheno da enti che esportavano beni umanitari in Iraq ai sensi del Programma Oil-for-Food delle Nazioni Unite.

Un'altra azione legale collettiva è stata intentata da altri cittadini iracheni che sostengono di rappresentare iracheni le cui famiglie sono state maltrattate durante il regime di Saddam Hussein. Secondo le parti attrici, l'Australian Wheat Board (AWB) e la Banca hanno appoggiato ed aiutato il regime criminale e assassino del governo iracheno “consegnando commissioni occulte e altri pagamenti illeciti al regime di Saddam Hussein in violazione del diritto internazionale nell'ambito del Programma Oil-for-Food delle Nazioni Unite”. Le parti attrici hanno sollevato capi d'accusa su persecuzione, tortura, assassinio e altri maltrattamenti inflitti dal regime di Saddam Hussein. Fanno affidamento sull'Alien Tort Statute e su altre leggi statunitensi per stabilire la giurisdizione del Tribunale. Il 14 dicembre 2007, AWB e la Banca hanno depositato ricorso incidentale di eccezione di giurisdizione del Tribunale.

Non vi sono ragioni fondate per alcuna accusa o asserzione che la Banca sia in qualche modo responsabile per pagamenti irregolari effettuati da terzi in relazione all'esportazione di beni in Iraq nell'ambito del Programma Oil-for-Food. La Banca intende contestare energicamente tali asserzioni.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei numerosi procedimenti in cui lo stesso è stato coinvolto negli ultimi 12 mesi ha avuto o si prevede che abbia un impatto significativo sulla sua situazione finanziaria o redditività.

Per ulteriori informazioni sui procedimenti legali che coinvolgono il Gruppo, gli investitori sono invitati a leggere anche il 2007 *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 Garante dal 30 settembre 2008, data delle ultime informazioni finanziarie infrannuali.

In particolare, come tutte le banche regolamentate francesi, BNP Paribas è sottoposta all'attenta sorveglianza della Banca di Francia, la quale assicura il rispetto di tutti gli obblighi regolamentari.

BNP Paribas ha una base di depositi largamente diversificata. Più della metà dei propri ricavi deriva da depositi. In tale contesto vale la pena notare che le attuali difficoltà riscontrate negli Stati Uniti riguardano le attività legate ai mercati finanziari e non le attività legate ai conti dove i clienti depositano il proprio denaro. Le banche francesi sono ben diversificate, e le banche di investimento fanno parte di grossi gruppi bancari.

BNP Paribas è altresì una delle poche banche che non ha ancora registrato nei dati trimestrali alcuna perdita, in nessuna delle proprie attività. Tale dato include le attività della propria banca di investimento, che sono le più coinvolte nella crisi dall'inizio dell'anno. Con riferimento agli eventi recenti che hanno riguardato Lehman Brothers, l'esposizione complessiva di BNP Paribas verso Lehman Brothers è approssimativamente pari ad Euro 400 milioni. Tale esposizione, parte della quale dovrebbe essere recuperata, rappresenta circa l'1% del capitale del Garante ed il 10% dei risultati del Gruppo nella prima metà del 2008 ed il suo impatto non è considerato significativo, specialmente se paragonata alle esposizioni di altre istituzioni.

Un solido giudizio di *rating* permette a BNP Paribas di rifinanziare i propri prestiti a tassi più competitivi rispetto a quelli della maggior parte dei propri concorrenti a livello mondiale. Pertanto BNP Paribas si trova in una buona posizione per continuare a concedere prestiti a clienti nonostante la crisi. Con riferimento al proprio *network* di banca *retail*, i prestiti in circolazione stanno progredendo in maniera solida.

Infine, in data 6 ottobre 2008, BNP Paribas ha annunciato l'acquisizione di una partecipazione pari al 75% di Fortis Banque Belgium, al 67% di Fortis Banque Luxembourg e al 100% di Fortis Insurance Belgium. Tale acquisizione è subordinata alle ordinarie approvazioni da parte degli azionisti e delle autorità competenti. Si prevede che l'acquisizione comporterà l'apporto di 1.100 filiali in Belgio e in Lussemburgo e di 3,3 milioni di clienti per il Gruppo.

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

Salvo quanto indicato nel prosieguo, 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 *ratings* del Garante:

	Moody's		Standard & Poor's		Fitch Ratings	
	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook
Rating a lungo termine	Aa1	Stabile	AA+	Stabile	AA	Stabile
Rating a breve termine	Prime-1		A-1+		F1+	

Fonte: www.bnpparibas.com - visitato da ultimo in data 01 ottobre 2008.

Tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e, per quanto il Garante sappia e sia in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

14 DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO

Dalla data del Documento di Registrazione e per tutta la validità del medesimo, i seguenti documenti sono a 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 2006 ed il 31 dicembre 2007;
- (iii) la *Press Release* contenente i risultati consolidati del Gruppo al 31 marzo 2008, datata 14 maggio 2008,
- (iv) il Bilancio Consolidato relativo ai primi sei mesi del 2008;
- (v) la *Press Release* contenente i risultati consolidati del Gruppo al 30 settembre 2008, datata 5 novembre 2008.

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

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

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

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

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