



# BNP PARIBAS

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

**In qualità di Emittente**



# BNP PARIBAS

(società costituita in Francia)

**In qualità di Garante**

## DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

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

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

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

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

**Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12060857 del 19 luglio 2012.**

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

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

14.1	Capitale azionario dell'Emittente.....	24
14.2	Atto costitutivo e statuto dell'Emittente .....	24
15.	CONTRATTI IMPORTANTI .....	25
16.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI .....	26
16.1	Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti .....	26
16.2	Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi .....	26
17.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO	27
	ALLEGATO 1 .....	28
	INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTRATTO DI GARANZIA .....	28
1.	Natura della Garanzia .....	28
3.	Informazioni da rendere pubbliche relative al Garante .....	28
4.	Documentazione disponibile .....	28
	ALLEGATO 2 .....	29
1.	PERSONE RESPONSABILI.....	33
1.1	Persones responsabili delle informazioni contenute nell'Allegato 2 al Documento di Registrazione .....	33
1.2	Dichiarazione di responsabilità .....	33
2.	REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	34
3.	FATTORI DI RISCHIO.....	35
4.	INFORMAZIONI SUL GARANTE.....	45
4.1	Storia ed evoluzione del Gruppo .....	45
5.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DEL GARANTE.....	47
5.1	Attività principali del Garante .....	47
5.2	Principali mercati in cui opera il Garante.....	49
6.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....	50
6.1	Descrizione del Gruppo .....	50
6.2	Posizione all'interno del Gruppo .....	51
7.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	54
7.1	Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive del Garante dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato .....	54
7.2	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Garante .....	54
8.	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI .....	55
9.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA DEL GARANTE	56
9.1	Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi del Garante.....	56
9.3	Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza del Garante .....	61
10.	PRINCIPALI AZIONISTI.....	62
10.1	Principali Azionisti del Garante .....	62
10.2	Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo del Garante .....	63
11.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA POSIZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE del garante.....	64
11.1	Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati del Garante.....	64
11.2	Bilanci del Garante .....	64
11.3	Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati del Garante.....	65
11.4	Data delle ultime informazioni finanziarie.....	65
11.5	Informazioni finanziarie infrannuali.....	65
11.6	Procedimenti giudiziali ed arbitrali .....	65
11.7	Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria del Garante .....	66
12.	CONTRATTI IMPORTANTI .....	67

13.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI SOGGETTI INTERESSATI .....	68
13.1	Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti .....	68
13.2	Fonti relative alle informazioni provenienti da terzi .....	68
14.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO ED INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO....	69

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

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

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda, in qualità di Emittente assume la responsabilità delle informazioni e dei dati contenuti nel presente Documento di Registrazione.

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

Il presente Documento di Registrazione è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12060857 del 19 luglio 2012.

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

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

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

Deloitte Accountants B.V. è una società di revisione contabile indipendente in Olanda iscritta presso il NBA (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*). I bilanci dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2010 e 31 dicembre 2011 sono stati sottoposti a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Deloitte Accountants B.V..

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

### 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

#### Informazioni Finanziarie Selezionate relative all'Emittente

La tabella riportata in calce al presente paragrafo espone in forma sintetica le informazioni finanziarie selezionate relative all'Emittente. L'Emittente non è un soggetto bancario e non è sottoposto a vigilanza prudenziale e le informazioni sotto riportate sono state estratte dal bilancio relativo all'esercizio 2011 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2011 e dal bilancio relativo all'esercizio 2010 dell'Emittente pubblicato nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2010, entrambi a disposizione del pubblico ed inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 13 e 17. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

In particolare, si rimanda alle note inserite da pagina 8 a 9 dell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2011 per quanto concernono i seguenti aspetti:

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

Salvo laddove diversamente indicato, le attività e le passività sono contabilizzate al loro valore nominale.

#### *Strumenti Finanziari*

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

#### *Derivati*

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati e contabilizzati al "*fair value*" rilevato al momento dell'iniziale registrazione del contratto e in date successive. Il fair value si definisce come il prezzo al quale un bene può essere scambiato, o una passività estinta, tra controparti consapevoli in una transazione a condizioni normali di mercato. Al momento della registrazione iniziale, il valore di un derivato è generalmente pari al prezzo dell'operazione (e cioè al valore del prezzo pagato o ricevuto).

Il fair value è determinato:

- sulla base di prezzi quotati, in un mercato attivo;
- ovvero viene determinato usando tecniche di valutazione che implicano
  - metodi di calcolo matematici basati su teorie finanziarie riconosciute, e
  - parametri derivati in alcuni casi dai prezzi degli strumenti negoziati nel mercato attivo o, in altri casi, detto fair value deriva da valutazioni statistiche o altri metodi quantitativi dovuti al fatto che non esiste un mercato attivo su quello strumento.

Se esista o meno un mercato attivo è determinato da una serie di fattori diversi. Sono caratteristici di un mercato inattivo una sensibile diminuzione nel volume e nei livelli di compravendite su strumenti identici o

similari, una significativa variazione dei prezzi disponibili nel tempo o tra i partecipanti al mercato ovvero nel caso in cui i prezzi delle operazioni rilevate non siano prezzi operativi.

L'uso di prezzi quotati in un mercato attivo: se sono disponibili prezzi su strumenti quotati in un mercato attivo, tali prezzi sono utilizzati per determinare il fair value. Tali prezzi rappresentano direttamente i prezzi quotati per i derivati emessi.

L'uso dei modelli matematici per valutare i derivati non quotati: le valutazioni sono determinate utilizzando i modelli generalmente accettati (modello del "*discounted cash flow*", di Black-Scholes, tecniche di interpolazione) e basati su prezzi di strumenti o di sottostanti simili che siano quotati su di un mercato attivo. Taluni derivati, benché non scambiati su un mercato attivo, sono quindi valutati usando metodi basati su dati osservabili sul mercato. Tali modelli utilizzano i parametri di mercato calibrati sulla base dei dati osservabili quali curve di rendimenti, livelli di volatilità implicita delle opzioni, tassi di default, e assunzioni di perdite.

La valutazione tramite i modelli si ottiene dalla media dei prezzi di mercato ed è aggiustata sulla base del rischio liquidità e del rischio di credito. Similmente, un aggiustamento basato sul rischio di controparte è incluso nella valutazione derivante dal modello, al fine di riflettere la qualità creditizia dello strumento derivato. Altri strumenti derivati complessi ed illiquidi sono valutati utilizzando tecniche sviluppate internamente, che sono interamente basate su dati o su mercati attivi solo parzialmente osservabili. In assenza di input valutabili, tali strumenti sono valutati al loro valore iniziale in un modo che possa riflettere il prezzo dell'operazione, valutato come il miglior indicatore del fair value. Le valutazioni che derivino da questi modelli sono aggiustate applicando il rischio di liquidità e di credito.

Infine, il fair value di equity derivatives su strumenti finanziari non quotati è valutato facendo riferimento alle recenti operazioni di equity condotte dalla società in questione e concluse con controparti indipendenti in condizioni normali di mercato. Se tali punti di riferimento non sono disponibili, la valutazione è determinata sulla base delle pratiche generalmente accettate (multipli dell'EBIT o dell'EBITDA) o sulla base della percentuale di patrimonio netto del gruppo calcolata utilizzando le informazioni più recenti disponibili.

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

#### *Registrazione di attivi e spese*

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

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

#### *Valute straniere*

Le voci di bilancio relative ad attività e passività espresse in valute diverse dall'euro vengono contabilizzate al tasso di cambio corrente alla data del bilancio come statuito in linea di principio dalla Banca Centrale Europea. Le operazioni in valuta straniera concluse nel periodo di riferimento sono state registrate al tasso rilevato al momento del regolamento delle operazioni stesse.

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



questa informazione non è prontamente disponibile e può essere ottenuta solo ad un elevato costo che sarebbe irragionevole sostenere.

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
(prima della ripartizione degli utili netti)		
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>
	EUR	EUR
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività fisse finanziarie</b>		
Contratti OTC	22.527.434.243	22.128.052.711
<b>Attività correnti</b>		
Contratti OTC	10.429.808.218	10.218.357.778
Crediti di imposte	59.552	51.661
Conti di credito di gruppo	1.101.547	1.160.684
Disponibilità presso banche	337.838	348.387
	10.431.307.155	10.219.918.510
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>32.958.741.398</b>	<b>32.347.971.221</b>

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale emesso e versato	45.379	45.379
Utili non distribuiti	271.734	300.271
Risultato d'esercizio	28.537	21.233
	345.650	366.883
<b>Passività di lungo termine</b>		
Valori mobiliari emessi	22.527.434.243	22.128.052.711
<b>Passività correnti</b>		
Valori mobiliari emessi	10.429.808.218	10.218.357.778
Altre passività	1.153.287	1.193.849
	10.430.961.505	10.219.551.627
<b>PATRIMONIO TOTALE E PASSIVITÀ'</b>	<b>32.958.741.398</b>	<b>32.347.971.221</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		
	<b>2010</b>	<b>2011</b>
	EUR	EUR
Utili netti da strumenti finanziari	0	0
Altre entrate	414.156	317.178
<b>Utile di gestione</b>	<b>414.156</b>	<b>317.178</b>
<b>Spese di gestione</b>		
Spese generali ed amministrative	(376.506)	(288.344)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>37.650</b>	<b>28.834</b>

Interessi attivi	201	174
Spese per interessi e oneri simili	(1.927)	(2.465)
<b>Utile al lordo di imposte</b>	<b>35.924</b>	<b>26.543</b>
<b>Imposta sul reddito delle società</b>	<b>(7.387)</b>	<b>(5.310)</b>
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>28.537</b>	<b>21.233</b>

#### 4. FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

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

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

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

\*\*\*

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

##### **Rischio di Mercato**

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

##### **Rischio di Credito**

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

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

<sup>1</sup> Over the Counter

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

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

### **Rischio di Liquidità**

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

## **5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE**

### **5.1 Storia ed evoluzione del Gruppo**

#### **5.1.1. Denominazione legale e commerciale dell'Emittente**

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

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

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

#### **5.1.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente**

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

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

L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese ("*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*"), con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda (numero di telefono: + 31 20 5215 645).

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

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

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

### **5.2 Investimenti**

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

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

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

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

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

Si veda il Paragrafo 5.2.2 che precede.

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

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

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

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

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

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

Per maggiori dettagli circa gli strumenti emessi e i contratti derivati OTC conclusi dall'Emittente si rimanda a quanto descritto alle Note n. 1 "*OTC contracts*", e 3 "*Issued securities*" dell'Annual Report per il 2011 dell'Emittente.

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

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

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

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

## 7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 7.1 Descrizione del Gruppo

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

L'Emittente dipende dal Garante in quanto il Garante garantisce le obbligazioni dell'Emittente per ciascuna emissione di strumenti finanziari. Il Gruppo (di cui il Garante è la società controllante) è *leader* europeo nei servizi finanziari e bancari e offre i propri servizi al pubblico *retail* in Europa in quattro mercati domestici, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo opera in 79 paesi ed ha quasi 200.000 dipendenti, dei quali più di 155.000 in Europa.

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

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

Nel corso del 2012 la Banca si riorganizzerà come segue:

- Retail Banking, che comprenderà i seguenti settori :
  - Un gruppo di mercati domestici:
    - French Retail Banking (FRB);
    - BNL banca commerciale (BNL bc), la banca italiana per il mercato retail;
    - Belgian Retail Banking (BRB);
    - Altre attività in mercati domestici, incluse le attività di Luxembourg Retail Banking (LRB);
  - Una entità attiva nel settore International Retail Banking, che comprenderà le attività:
    - Europe-Mediterranean;
    - BancWest;

- Una entità nel settore Personal Finance;
- Investment Solutions;
- Corporate and Investment Banking (CIB).

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

Al 31 dicembre 2011 il Gruppo possedeva un patrimonio consolidato pari a € 1.965,3 miliardi (rispetto a € 1.998,2 miliardi al 31 dicembre 2010), attività su prestiti e finanziamenti quali crediti verso clienti su base consolidata per € 665,8 miliardi (rispetto a € 684,7 miliardi al 31 dicembre 2010), altri crediti verso clienti su base consolidata per € 546,3 miliardi (rispetto ai € 580,9 miliardi al 31 dicembre 2010), e un capitale sociale (il capitale a livello di Gruppo include anche i proventi del 2010) pari a € 75,4 miliardi (rispetto ai € 74,6 miliardi al 31 dicembre 2010). Redditi ante imposte per l'anno fiscale chiuso al 31 dicembre 2011 sono stati pari a € 9,7 miliardi (rispetto a € 13 miliardi al 31 dicembre 2010). La redditività netta, a livello di Gruppo, per l'anno chiuso al 31 dicembre 2011 è stata pari a € 6,1 miliardi (rispetto a € 7,8 miliardi per l'anno chiuso al 31 dicembre 2010).

## **7.2 Posizione all'interno del Gruppo**

L'Emittente è interamente controllato dal Garante.

L'Emittente non possiede società controllate.



## **8. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In particolare, BNP Paribas è azionista unico della Società. Per effetto di un accordo datato 27 dicembre 2000 intitolato “Contratto di Gestione ed Indennizzo”, BNP Paribas ha delegato la gestione della Società a BNP Paribas Trust B.V., una società costituita ed operante in base al diritto olandese, con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda. I signori Boulanger, Bijloos, Didier, e Sijssling amministratori di BNP Paribas Trust B.V., sono stati incaricati da BNP Paribas Trust B.V. di adottare le misure necessarie all'emissione di valori mobiliari da parte della Società.

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

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

### **10.2 Organo di controllo dell'Emittente**

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

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

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

Al 31 dicembre 2011, gli amministratori di BNP Paribas Trust B.V. non hanno potenziali conflitti di interesse, rilevanti per gli strumenti finanziari emessi dall'Emittente, tra le attività che svolgono per l'Emittente medesimo e i propri interessi o altri incarichi privati.

## **11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE**

### **11.1 Comitati del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente**

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

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

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

## **12. PRINCIPALI AZIONISTI**

### **12.1 Principali Azionisti dell'Emittente**

L'Emittente è interamente controllato dal Garante.

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

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

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

#### 13.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati dell'Emittente

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie dell'Emittente per gli esercizi 2011 e 2010 sono contenute nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2011 e nell'*Annual Report* dell'Emittente per l'esercizio 2010, ciascuno dei quali è a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato al Capitolo 17 del medesimo. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

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

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
<b>BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V.</b>	
<i>Annual Report BNP Paribas Arbitrage Issuance 2011</i>	
<i>Balance Sheet</i>	Pagina 5
<i>Profit &amp; Loss Account</i>	Pagina 6
<i>Cash flow statement</i>	Pagina 7
<i>Notes to the financial statements</i>	Pagine da 8 a 13
<i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i>	Pagina 14
<i>Appropriation of the results for the years 2008 and 2009</i>	Pagina 14
<i>Officer's statement</i>	Pagina 14
<i>Auditor's report</i>	Pagine da 15 a 16
<i>Annual Report BNP Paribas Arbitrage Issuance 2010</i>	
<i>Balance Sheet</i>	Pagina 5
<i>Profit &amp; Loss Account</i>	Pagina 6
<i>Cash flow statement</i>	Pagina 7
<i>Notes to the financial statements</i>	Pagine da 8 a 13
<i>Statutory arrangements concerning the appropriation of profits</i>	Pagina 14
<i>Appropriation of the results for the years 2009 and 2010</i>	Pagina 14
<i>Officer's statement</i>	Pagina 14
<i>Auditor's report</i>	Pagine da 15 a 16

#### 13.2 Bilanci dell'Emittente

L'Emittente non redige bilanci consolidati.

I bilanci individuali dell'Emittente, contenuti nell'*Annual Report* 2011 e nell'*Annual Report* 2010 sono inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione.

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

Le informazioni finanziarie dell'Emittente relative agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2011 e 31 dicembre 2010 sono state sottoposte a revisione contabile e certificazione da parte della società di revisione Deloitte Accountants B.V. che ha espresso un giudizio senza rilievi con apposita relazione, datata 16 aprile 2012 (da

pagina 15 a pagina 16 dell'*Annual Report* 2011), inclusa mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione come indicato al Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

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

Le ultime informazioni finanziarie relative all'Emittente sono datate 31 dicembre 2011.

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

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

#### **13.6 Procedimenti giudiziali ed arbitrari**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## **15. CONTRATTI IMPORTANTI**

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

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

### **16.1 Informazioni provenienti da terzi o pareri di esperti**

Con riferimento alla relazione della società di revisione, rilasciata con riferimento alle informazioni finanziarie dell'Emittente, incluse mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, si veda il 2011 Annual Report dell'Emittente alle pagine 15-16, che riproducono integralmente il contenuto della relazione rilasciata dalla società di revisione sulle informazioni finanziarie dell'Emittente al 31 dicembre 2011.

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

Salvo quanto previsto dal precedente paragrafo 16.1 con riferimento alla relazione rilasciata dalla società di revisione sulle informazioni finanziarie dell'Emittente al 31 dicembre 2011 riprodotta integralmente all'interno dell'Annual Report 2011 dell'Emittente come sopra precisato, il presente Documento di Registrazione non include pareri o relazioni attribuiti a terze persone in qualità di esperti.

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

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

Dalla data del Documento di Registrazione e per tutta la validità del medesimo, i seguenti documenti sono a disposizione del pubblico, presso gli uffici dell'Emittente situati in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda, sul sito web [www.bnpparibas.nl](http://www.bnpparibas.nl) (salvo quanto precisato al seguente punto (iii)) e presso gli ulteriori luoghi indicati nella rilevante Nota Informativa:

- (i) copie dell'atto costitutivo e dello statuto dell'Emittente;
- (ii) i bilanci di esercizio dell'Emittente sottoposti a revisione relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2011 e 31 dicembre 2010 (l'Emittente non redige bilanci consolidati);
- (iii) la Garanzia prestata dal Garante con riferimento ai titoli che saranno emessi dall'Emittente datata 19 novembre 2008 (che è incorporata mediante riferimento, allegata in copia quale parte integrante dell'Allegato 1 al presente Documento di Registrazione, ed inoltre disponibile in formato cartaceo presso gli uffici di BNP Paribas, Succursale di Milano).

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

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

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

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

## **ALLEGATO 1**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## GARANZIA STIPULATA IN DATA 19 NOVEMBRE 2008

### ENGLISH LAW GUARANTEE

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

#### WHEREAS:

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

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

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

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

**NOW THIS DEED WITNESSES** as follows:

#### 1. Guarantee

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

**2. BNPP as Principal Obligor**

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

**3. BNPP's Obligations Continuing**

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

**4. Discharge by BNPP B.V.**

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

**5. Indemnity**

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

**6. Incorporation of Terms**

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



7. **Deposit of Guarantee**

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

8. **Demand on BNPP**

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

9. **Governing law**

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

10. **Jurisdiction**

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

11. **Service of Process**

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

12. **Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999**

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

Delivered as a Deed

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

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

Witness's signature:

Name:

Address:

## **ALLEGATO 2**

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

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



## **1. PERSONE RESPONSABILI**

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

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

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

Il presente Allegato 2 al Documento di Registrazione è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 120608527 del 19 luglio 2012.

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

## 2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

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

BEAS, 7-9, Villa Houssay, Neuilly-sur-Seine (92), Francia, SIREN n. 315 172 445, registro delle imprese di Nanterre

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

*Soggetto incaricato della sostituzione:*

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

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

*Soggetto incaricato della sostituzione:*

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

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

I revisori hanno effettuato la revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 Dicembre 2011, e per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2010 e 2011 ed hanno espresso un giudizio senza rilievi.

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

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

### 3. FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

Per ulteriori informazioni sui fattori di rischio relativi al Garante ed al Gruppo si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.2 "*Risk Management*" di cui al 2011 *Registration Document* del Garante, a disposizione del pubblico ed incluso nel Documento di Registrazione mediante il riferimento di cui ai Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

\*\*\*

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

**- *Rischio di credito;***

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

Il rischio di credito è valutato a livello di portafoglio, tenendo in considerazione le correlazioni tra il valore dei finanziamenti e dei crediti che compongono il relativo portafoglio.

**- *Rischio di controparte;***

Il rischio di controparte è la manifestazione del rischio di credito sul mercato, su investimenti e/o su operazioni di pagamento che possano potenzialmente esporre la Banca al rischio di inadempimento della propria controparte. È un rischio di tipo bilaterale nei confronti di una controparte con la quale siano stati conclusi una o più operazioni sul mercato. La valutazione di tale rischio può mutare nel tempo a seconda dei parametri di mercato che hanno un impatto sul valore delle relative operazioni di mercato concluse.

**- *Rischio di mercato;***

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

I parametri osservabili sul mercato comprendono, anche se non si limitano a, tassi di cambio, tassi di

interesse, prezzi di titoli e merci (sia quotati o ottenuti mediante riferimento ad asset simili), prezzi di strumenti derivati, prezzi di altri beni, e altri parametri che possono direttamente essere ottenuti dagli stessi, quali ad esempio spread di credito, volatilità, correlazioni implicite e altri parametri simili.

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

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

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

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

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

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

Ai sensi della legislazione francese, il rischio di "compliance" è il rischio di sanzioni legali, amministrative o disciplinari, unitamente alle relative sostanziali perdite finanziarie che potrebbero essere imposte ad un istituto bancario a seguito dell'inadempimento con tutte le leggi, regolamentazioni, codici di condotta, standard di comportamento e buone pratiche applicabili alle attività bancarie e finanziarie (ivi incluse le istruzioni formulate da un organo esecutivo, in modo particolare in applicazione di linee guida emanate da un organo di supervisione).

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

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

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

**- Rischio nella gestione delle attività e delle passività;**

È il rischio di incorrere in una perdita in conseguenza di differenze nei tassi di interesse, nelle scadenze o della natura, delle attività e delle passività. Per le attività bancarie il rischio nella gestione delle attività e passività emerge nei portafogli di strumenti non destinati alla compravendita e principalmente si riferisce a rischi globali nelle variazioni di tasso di interesse. Per le attività assicurative, tale rischio include anche il rischio di differenze nei cambi di valore delle azioni e di altri asset (in particolare beni immobili) gestiti dal fondo generale di assicurazione.

**- Rischio di liquidità e di capacità di rifinanziamento;**

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

**- Rischio correlato alle assicurazioni;**

Corrisponde al rischio di incorrere in perdite finanziarie causate da avverse tendenze nelle richieste di risarcimento da assicurazioni. A seconda del ramo di business assicurativo (vita, rischi personali o rendite vitalizie), tale rischio potrà essere di tipo statistico, macroeconomico o comportamentale, o potrà essere

correlato a problematiche di salute pubblica o a disastri naturali. Non è il principale fattore di rischio connesso con l'attività assicurativa, laddove i rischi di tipo finanziario sono predominanti.

**- *Rischio di mancato raggiungimento del "breakeven";***

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

**- *Rischio strategico;***

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

**- *Rischio di concentrazione;***

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

Per una dettagliata disamina di tali rischi e delle modalità di gestione degli stessi attuate da parte del Garante e del Gruppo, si rimanda a quanto espresso al Capitolo 5, paragrafo 5.2 "*Risk Management*", del 2011 *Registration Document* del Garante a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, per come specificato nei Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

\*\*\*

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

- **Condizioni difficili di mercato, ed il deterioramento delle condizioni economiche potrebbero avere in futuro un significativo impatto negativo sul settore nel quale operano le istituzioni finanziarie, e quindi sulla condizione finanziaria della Banca, sui suoi risultati operativi e sul suo costo del rischio.**
- **Azioni a livello legislativo e nuove misure a livello di regolamentazione adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo nei confronti della Banca e del contesto finanziario ed economico nel quale la stessa opera.**
- **L'accesso da parte della Banca, e il costo del *funding* per la stessa, potrebbero essere negativamente influenzati da un ulteriore deterioramento della crisi dei debiti sovrani nell'area Euro, da un peggioramento delle condizioni economiche, da un abbassamento del giudizio di rating o da altri fattori.**
- **Un significativo aumento nei nuovi accantonamenti operati dalla Banca per la gestione dei rischi o la diminuzione nel livello degli accantonamenti precedentemente realizzati per tali fini potrebbe avere un impatto negativo sui risultati della Banca e sulle sue condizioni finanziarie.**
- **La Banca potrebbe riportare forti perdite nelle attività di *trading* e di investimento a causa della fluttuazione e della volatilità dei mercati.**
- **La Banca può produrre minori ricavi dall'attività di intermediazione e dalle altre attività basate su commissioni e compensi durante i periodi di andamento negativo dei mercati.**
- **La prolungata flessione delle borse può ridurre la liquidità dei mercati, rendere più**

difficoltosa la vendita di attività e causare perdite sostanziali.

- **Variazioni significative dei tassi di interesse potrebbero influenzare negativamente l'utile netto dell'attività bancaria o la redditività della Banca.**
- **La solidità e la condotta delle altre istituzioni finanziarie e degli operatori di mercato potrebbero influenzare negativamente la Banca.**
- **La posizione competitiva della Banca potrebbe essere pregiudicata in caso di danno alla sua reputazione.**
- **Un'interruzione o violazione dei sistemi informativi della Banca può dare origine a perdite di attività e perdite di altra natura.**
- **Gli eventi esterni non previsti possono causare interruzioni alle operazioni della Banca e causare forti perdite e costi aggiuntivi.**
- **La Banca è sottoposta a stringenti e mutevoli misure di vigilanza e di regolamentazione nei paesi in cui opera.**
- **Nonostante la Banca abbia messo in atto politiche, procedure e metodi per la gestione dei rischi potrebbe trovarsi ancora esposta a rischi non identificati o non previsti che potrebbero essere fonte di perdite rilevanti.**
- **Le strategie adottate dalla Banca in materia di copertura non possono impedire le perdite.**
- **La Banca potrebbe incontrare delle difficoltà per quanto riguarda l'integrazione delle società acquisite e potrebbe non essere in grado di ottenere i benefici attesi da tali acquisizioni.**
- **La forte concorrenza, in particolare sul mercato interno francese nel quale si concentra una larga parte delle attività della Banca, potrebbe incidere sfavorevolmente sulle entrate nette e sulla redditività della Banca.**

\* \* \*

### **Rischi legati agli Stati Sovrani**

Il rischio sovrano è il rischio di inadempimento di uno Stato nel pagamento dei propri debiti, ossia un'interruzione temporanea o prolungata delle prestazioni relative al debito (interessi e/o capitale).

La detenzione di obbligazioni emesse dagli Stati Sovrani è condizionata dalla gestione della liquidità del Gruppo. La gestione della liquidità si basa sulla detenzione di titoli a garanzia del rifinanziamento da parte delle banche centrali e comprende una quota consistente di titoli di debito ad alto *rating* emessi da governi, che comporta un basso livello di rischio. Inoltre, - nell'ambito della politica di gestione del patrimonio e delle passività nonché di gestione del rischio strutturale di tasso di interesse - il Gruppo detiene anche un portafoglio di attività, compresi strumenti di debito sovrano con caratteristiche di tassi d'interesse che contribuiscono alle strategie di copertura del Gruppo. Inoltre, il Gruppo è un dealer primario in titoli del debito sovrano in diversi paesi, detenendo posizioni temporanee (*long* e *short*), parzialmente coperte da strumenti derivati. Per ulteriori informazioni in merito alle esposizioni del Gruppo nei confronti di Stati Sovrani si rimanda alla specifica tabella concernente "*Informazioni finanziarie selezionate in relazione alle esposizioni del Gruppo nei confronti di Stati Sovrani*" riportata nel prosieguo del presente paragrafo 3.

## Informazioni Finanziarie Selezionate relative al Garante

Le seguenti tabelle espongono in forma sintetica le informazioni finanziarie selezionate relative al Garante. Le informazioni sotto riportate sono state estratte dal bilancio consolidato per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2011 di BNP Paribas, contenuto nel 2011 *Registration Document and Annual Financial Report* del Garante, depositato presso l'AMF (l'autorità regolamentare francese) in data 9 marzo 2012 (il **2011 Registration Document**), ai sensi degli articoli 212-13 del regolamento generale dell'AMF. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

## RISULTATI

in milioni di euro	2010	2011	Variazione 2010/2011	31.03.2011	31.03.2012	Variazione 31.03.2011 / 31.03.2010
<b>Ricavi</b>	<b>43.880</b>	<b>42.384</b>	<b>-3,4%</b>	<b>11.685</b>	<b>9.886</b>	<b>-15,4%</b>
Spese di gestione e svalutazione	(26.517)	(26.116)	-1,5%	(6.728)	(6.847)	+1,8%
<b>Reddito di gestione lordo</b>	<b>17.363</b>	<b>16.268</b>	<b>-6,3%</b>	<b>4.957</b>	<b>3.039</b>	<b>-38,7%</b>
Costo del rischio	(4.802)	(6.797)	+41,5%	(919)	(945)	+2,8%
<b>Risultato di gestione</b>	<b>12.561</b>	<b>9.741</b>	<b>-24,6%</b>	<b>4.038</b>	<b>2.094</b>	<b>-48,1%</b>
Partecipazione agli utili degli associati	268	80	-70,1%	95	154	+62,1%
Altre voci non di gestione	191	100	-47,6%	(24)	1.690	Nr.
<b>Voci non di gestione</b>	<b>459</b>	<b>180</b>	<b>-60,8%</b>	<b>71</b>	<b>1.844</b>	Nr.
<b>Risultato netto ante imposte</b>	<b>13,020</b>	<b>9,651</b>	<b>-25,9%</b>	<b>4.109</b>	<b>3.938</b>	<b>-4,2%</b>
Imposte	(3.856)	(2.757)	-28,5%	(1.175)	(927)	-21,1%
Reddito netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	(1.321)	(844)	-36,1%	(318)	(144)	-54,7%
<b>Reddito netto imputabile al Gruppo</b>	<b>7.843</b>	<b>6.050</b>	<b>-22,95%</b>	<b>2.616</b>	<b>2.867</b>	<b>+9,6%</b>
<b>Rapporto costi/reddito</b>	<b>60,4%</b>	<b>61,6%</b>	<b>+1,2pt</b>	<b>57,6%</b>	<b>69,3%</b>	<b>+11,7pt</b>

Nr indica non rilevante

## INDICATORI DI SOLVIBILITÀ

in milioni di euro	31 Dicembre 2011	31 Dicembre 2010
Tier 1 capital	70.993	68.536
Total Tier 2 capital	14.422	20.109
(di cui differenza positiva tra accantonamenti e perdite attese in 1 anno)	548	482
Tier 2 deduzioni prudenziali	(1.653)	(1.303)
(Allocated) Tier 3 capital	2.200	982
<b>Patrimonio di vigilanza (Regulatory Capital)</b>	<b>85.962</b>	<b>88.324</b>
Attività ponderate per il rischio Basel II (ex floor)	613.567	600.424
<b>TIER 1 RATIO</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,4%</b>
<b>TOTAL CAPITAL RATIO</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,5%</b>
<b>Common Equity TIER 1 RATIO (Basel 2.5)</b>	<b>9,6%</b>	<b>-</b>

Ai sensi della regolamentazione europea che è stata trasposta nella legge francese dal regolamento 91-05, il rapporto di "*capital adequacy*" (il rapporto tra capitale proprio e i rischi assunti) del Gruppo deve attestarsi sempre almeno all'8%, con un livello di Tier One ratio almeno al 4%. Inoltre, ai sensi della regolamentazione degli Stati Uniti sull'adeguatezza patrimoniale, BNP Paribas è qualificata come "Financial Holding Company" e come tale deve avere un *capital adequacy ratio* di almeno il 10%, con un Tier 1 ratio di almeno il 6%. I livelli dei suddetti parametri sono monitorati e gestiti centralmente, su base consolidata. Nel caso in cui una entità del gruppo (francese o di altro paese) sia tenuta a rispettare regolamentazioni bancarie ad essa specificamente applicabili, i parametri di tale entità sono controllati e gestiti direttamente da quest'ultima.

#### Ulteriori informazioni selezionate dal bilancio consolidato del Garante al 31.12.2011

<i>In milioni di euro</i>	<i>Note del Bilancio Consolidato del Garante dalle quali è possibile reperire maggiori informazioni</i>	<b>31 Dicembre 2011</b>	<b>31 Dicembre 2010</b>
<b>ATTIVO</b>			
Importi dovuti dalle banche centrali e altre banche		58.382	33.568
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> indicato nel conto economico	5.a	820.463	832.945
Derivati di copertura	5.b	9.700	5.440
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.c	192.468	219.958
Mutui e crediti verso le istituzioni creditizie	5.f	49.369	62.718
Mutui e crediti verso clienti	5.g	665.834	684.686
Aggiustamenti dei portafogli di strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse		4.060	2.317
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	5.j	10.576	13.773
Imposte tributarie correnti e differite	5.k	11.570	11.557
Ratei e altre immobilizzazioni	5.l	93.540	83.124
Riserva per assicurazioni	5.p	1.247	-
Partecipazioni in società collegate	5.m	4.474	4.798
Investimenti immobiliari	5.n	11.444	12.327
Immobili, impianti e macchinari	5.n	18.278	17.125
Immobilizzazioni immateriali	5.n	2.472	2.498
Avviamento	5.o	11.406	11.324
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.965.283</b>	<b>1.998.158</b>
<b>PASSIVO</b>			
Importi dovuti a banche centrali e altre banche		1.231	2.132
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> indicato nel conto economico	5.a	762.795	725.105
Derivati di copertura	5.b	14.331	8.480
Debiti verso le istituzioni creditizie	5.f	149.154	167.985
Debiti verso clienti	5.g	546.284	580.913
Titoli di debito	5.i	157.786	208.669
Aggiustamenti dei portafogli di strumenti di copertura del rischio		356	301



di tasso di interesse			
Passività relative a imposte tributarie correnti e differite	5.k	3.489	3.745
Ratei passivi e altre passività	5.l	81.010	65.229
Riserve tecniche delle compagnie assicurative	5.p	133.058	114.918
Fondi per rischi e oneri	5.q	10.480	10.311
Debiti subordinati	5.j	19.683	24.750
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.879.657</b>	<b>1.912.529</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>			
<i>Capitale sociale, capitale versato e utili portati a nuovo</i>		<i>70.714</i>	<i>66.620</i>
<i>Utile netto di periodo distribuibile agli azionisti</i>		<i>6.050</i>	<i>7.843</i>
Capitale sociale, utili portati a nuovo e utile netto del periodo distribuibile agli azionisti		<b>76.764</b>	<b>74.463</b>
Variazione delle attività e passività rilevate direttamente a patrimonio netto		(1.394)	169
<b>Patrimonio Netto</b>		<b>75.370</b>	<b>74.632</b>
Utili portati a nuovo e utile netto del periodo distribuibile agli azionisti di minoranza		10.737	11.293
Variazione delle attività e passività rilevate direttamente a patrimonio netto		(481)	(296)
Totale <i>minority interests</i>		10.256	10.997
<b>Patrimonio netto consolidato</b>		<b>85.626</b>	<b>85.629</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>		<b>1.965.283</b>	<b>1.998.158</b>

## Indicatori di solvibilità

Al 31 marzo 2012, il common equity *Tier 1* ratio, ai sensi degli accordi Basilea 2.5, che include la disciplina di cui alla Direttiva europea sui requisiti di capitale (CRD3) entrata in vigore alla fine del 2011, è stato pari al 10,4%.

L'obiettivo del 9% di solvibilità entro la fine di giugno 2012 fissato dall'Autorità Bancaria Europea (EBA), che, in costanza della CRD3, ha autorizzato una deduzione supplementare per minusvalenze non realizzate dai titoli di stato sovrani europei detenuti (40 punti base per BNP Paribas), è stato ampiamente raggiunto.

L'incremento di solvibilità pari a 80 punti base rispetto al 31 dicembre 2011 è soprattutto il risultato di attività con minor rischio ponderato e della generazione organica di capitali durante questo trimestre.

L'effetto della vendita di Klépierre, in costanza degli accordi Basilea 2.5, è trascurabile a fronte della corrispondente diminuzione negli interessi delle minoranze. Ai sensi degli accordi Basilea 3, la vendita contribuirà ad un aumento di 32 punti base del Tier.

Il common equity Tier 1 è stato pari a 60,1 miliardi di euro al 31 marzo 2012, con un aumento di 1,2 miliardi di euro rispetto al 31 dicembre 2011.

Le attività con rischio ponderato sono state pari a 576 miliardi di euro, in calo di 38 miliardi di euro rispetto al 31 dicembre 2011; ciò è dovuto principalmente all'implementazione del piano di riassetto del bilancio, che ha portato ad una riduzione pari a 16 miliardi delle attività con rischio ponderato, e ad una ulteriore riduzione per 16 miliardi di euro, dovuta al basso livello dei rischi di mercato.

In considerazione del fatto che il common equity Tier 1 ratio al 31 marzo 2012 risulta pari al 10,4%, l'obiettivo del 9% al 1 gennaio 2013, tenendo in considerazione tutte le disposizioni di CRD4 senza regimi

transitori (e gli accordi di Basilea 3 pienamente implementati), dovrebbe essere raggiunto attraverso la combinazione della deduzione convenzionale di 40 punti base, quale estensione della regola dettata dall'EBA per il debito sovrano europeo detenuto, l'impatto delle altre norme CRD4 che BNP Paribas ad oggi stima sia pari ad una diminuzione di 180 punti base; l'imminente effetto delle compravendite sottoscritte (la vendita del Reserve-Based Leasing negli Stati Uniti d'America e la vendita del 28,7% delle partecipazioni in Klépierre) pari ad aumento di 37 punti base; il restante piano di *deleveraging* che produce un ulteriore aumento di 20 punti base; il pagamento dei dividendi in azioni che comporta un aumento di 20 punti base addizionali e, infine, il pareggio da raggiungere attraverso la generazione organica di capitali per non più di 3 punti base alla luce delle premesse sopra riportate.

## Costo del rischio

Il valore del Costo del rischio rappresenta l'ammontare netto delle perdite da partite anomale rilevate su rischi di credito concernenti le attività di intermediazione bancaria del Gruppo, più ogni altra perdita da partite anomale nel caso di rischi conosciuti di una controparte su strumenti finanziari over-the-counter. Per ulteriori informazioni, si rimanda a quanto precisato al Capitolo 4, paragrafo 2.f "*Cost of risk*", del 2011 *Registration Document* del Garante. Inoltre, al 31 dicembre 2011 il Gruppo possedeva un patrimonio consolidato pari a EUR 1.965,3 miliardi, rispetto agli EUR 1.998,2 miliardi al 31 dicembre 2010.

### Costo del rischio per il periodo considerato al 31 dicembre 2011:

in milioni di euro	31 Dicembre 2011	31 Dicembre 2010	Variazione percentuale
Nuovi importi netti da aggiungersi al valore degli accantonamenti su partite anomale(*)	(6.751)	(4.594)	+47,0%
Importi recuperati su mutui e crediti precedentemente ammortizzati	514	393	+30,8%
Mutui non recuperabili e crediti non coperti da accantonamenti su partite anomale	(560)	(601)	-6,8%
<b>TOTALE COSTO DEL RISCHIO</b>	<b>(6.767)</b>	<b>(4.802)</b>	

(\*) valore rilevato per la categoria "Costo del Rischio".

### Accantonamenti su partite anomale: rischi di credito

in milioni di euro	31 Dicembre 2011	31 Dicembre 2010
Totale accantonamenti all'inizio del periodo di riferimento su partite anomale	<b>29.783</b>	<b>28.800</b>
Nuovi importi netti da aggiungersi al valore degli accantonamenti su partite anomale(**)	6.005	4.594
di cui perdite su strumenti di debito sovrano della Grecia	2.395	-
Utilizzo degli accantonamenti per partite anomale	(3.935)	(3.254)
Effetti dei movimenti delle valute ed altro	(1.178)	(357)
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE</b>	<b>30.675</b>	<b>29.783</b>

(\*\*) valore rilevato solo con riferimento ai "Rischi di Credito".

### Accantonamenti su attività e accantonamenti rilevati come debiti

in milioni di euro	31 Dicembre 2011	31 Dicembre 2010
Mutui e crediti dovuti da istituzioni finanziarie (note 5. f)	707	994
Mutui e crediti dovuti da clienti	27.958	26.671
Strumenti finanziari e attività di trading	598	528
Attività finanziarie disponibili per la vendita	162	454
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	223	-
Altre attività	36	41

TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE NEI CONFRONTI DI ATTIVITA' FINANZIARIE	29.684	28.688
TOTALE ACCANTONAMENTI RILEVATI COME DEBITI	991	1.095
TOTALE ACCANTONAMENTI PER PARTITE ANOMALE	30.675	29.783
TOTALE ATTIVITA'	1.965.283	1.998.158

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

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

31 Dicembre 2011 In milioni di euro	Banking Book <sup>(1)</sup>			Trading Book		
	Governi Centrali			Governi Centrali Rischio Emittente		Governi Centrali Rischio Controparte <sup>(2)</sup>
	Titoli	Mutui	CDS	Titoli <sup>(2)</sup>	Derivati <sup>(3)</sup>	
<b>Eurozona</b>						
Austria	539	0	0	44	(26)	0
Belgio	17,383	1,826	0	(218)	(369)	12
Cipro	22	0	0	31	(18)	0
Estonia	0	0	0	0	20	0
Finlandia	293	0	0	240	(364)	2
Francia	13,981	161	101	(3,375)	2,898	216
Germania	2,550	0	0	(1,230)	(29)	273
Italia	12,656	552	92	1,063	111	3,242
Lussemburgo	31	147	0	0	0	0
Malta	0	0	0	0	0	0
Olanda	7,423	1,685	0	(919)	600	11
Slovacchia	29	0	0	2	(157)	0
Slovenia	41	0	0	230	(188)	0
Spagna	457	349	0	58	(59)	6
<b>Paesi beneficiari del Programma</b>						
Grecia	1,041	5	0	78	13	167
Irlanda	274	0	0	(10)	37	19
Portogallo	1,407	0	0	(15)	62	0
<b>TOTALE EUROZONA</b>	<b>58,127</b>	<b>4,726</b>	<b>193</b>	<b>(4,021)</b>	<b>2,531</b>	<b>3,948</b>
<b>Altri Paesi dell'Area Europea Economica</b>						
Bulgaria	0	0	0	0	0	0
Repubblica Ceca	164	0	0	1	(5)	0
Danimarca	0	0	0	(65)	(40)	0
Ungheria	201	0	0	161	(9)	0
Islanda	0	0	0	0	42	0
Lettonia	0	0	0	0	16	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0
Lituania	36	0	7	1	8	0
Norvegia	51	0	0	4	7	0
Polonia	1,650	0	0	33	79	0
Romania	0	59	0	13	1	0
Svezia	0	0	0	(42)	(60)	0
Regno Unito	679	0	0	(664)	(69)	0
<b>Altri Paesi dell'Area Europea Economica</b>	<b>2,871</b>	<b>59</b>	<b>7</b>	<b>(558)</b>	<b>(30)</b>	<b>10</b>
delle quali AFS	57,845					
o/w HTM or L&R	3,063					
<b>TOTALE Area Economica Europea 30</b>	<b>60,908</b>	<b>4,784</b>	<b>200</b>	<b>(4,579)</b>	<b>2,501</b>	<b>3,958</b>
Stati Uniti D'America	4,782	378	0	4,226	(3,893)	9
Giappone	6,035	0	0	4,530	(733)	19
Altri	5,147	3,154	0	4,536	(677)	126

<b>TOTALE NEL MONDO</b>	<b>76,872</b>	<b>8,316</b>	<b>200</b>	<b>8,713</b>	<b>(2,803)</b>	<b>4,112</b>
-------------------------	---------------	--------------	------------	--------------	----------------	--------------

(1) Le esposizioni sono riportate nel *Banking Book* al valore contabile (comprensivo di sovrapprezzo, *haircut* e cedole maturate) prima della rivalutazione e dopo l'eventuale riduzione di valore per deprezzamento, in particolare nel caso della Grecia.

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

(3) Il Rischio netto Emittente sui prodotti derivati di credito (per brevità solo CDS) e su altri prodotti derivati connessi agli stati sovrani corrisponde alla massima perdita o al massimo guadagno (assumendo il rimborso pari a zero) nei quali si incorre nel caso di un evento di inadempimento dello stato sovrano.

## **4. INFORMAZIONI SUL GARANTE**

### **4.1 Storia ed evoluzione del Gruppo**

Di seguito si riporta una sintesi della storia del Gruppo.

- **1966: Creazione di BNP**

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

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

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

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

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

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

- **1993: Privatizzazione di BNP**

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

- **1998: Creazione di Paribas**

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

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

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

- **2000: Creazione di BNP PARIBAS**

Fusione di Paribas e BNP il 23 maggio 2000.

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

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

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

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

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

#### **4.1.1 Denominazione legale e commerciale del Garante**

La denominazione legale Garante è BNP Paribas.

#### **4.1.2 Luogo di registrazione del Garante e suo numero di registrazione**

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

#### **4.1.3 Data di costituzione e durata del Garante**

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

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

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

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

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

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

## 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

Con oltre 7.200 filiali in oltre 43 paesi, 23 milioni di clienti individuali, professionisti e piccole aziende e circa 280.000 clienti corporate, nel 2011 BNP Paribas ha generato più della metà delle proprie entrate dalle attività nel settore del *retail banking* e attività finanziarie alla clientela -con circa 13 milioni di clienti attivi- e di attività di leasing. In tutto, nelle attività di *retail banking* del Gruppo sono impiegate 144.000 persone, vale a dire circa il 70% dell'organico del Gruppo.

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

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

Le cinque funzioni trasversali – Distribuzione, Markets & Solutions (DMS), IT, Operazioni, Risorse Umane e Comunicazioni – forniscono alle linee del business la loro esperienza e lavoro in relazione a progetti funzionali condivisi.

Vi sono anche due attività intersettoriali: Cash Management e Factoring.

Nel 2012, la struttura organizzativa delle attività è destinata a cambiare come segue:

- una serie di **Mercati Domestici** che raggruppa le reti banking retail di BNP Paribas

in Francia (FRB), Italia (BNL bc), Belgio (BNP Paribas Fortis) e Lussemburgo (BGL BNP Paribas), attività di leasing (BNP Paribas Leasing Solutions), i leasing su flotte automobilistiche con servizi associati (Arval) e BNP Paribas Personal Investors, risparmi online e intermediazione di esperti. Infine, il Wealth Management continuerà a riferire funzionalmente a questo gruppo;

- un'entità **Internazionale di Retail Banking**, che raggruppa paesi dove in passato operavano le entità dell'Europa e del bacino del Mediterraneo (Europa Centrale e Orientale, Turchia, Bacino del Mediterraneo, Africa Occidentale e Asia), oltre agli Stati Uniti con la BancWest;
- un'entità **Personal Finance**, leader del mercato della consumer finance, con operazione in circa 30 paesi.

### **Investment Solutions**

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

L'attività di *Investment Solutions* comprende 6 linee di business, con esperienze complementari:

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

Investment Solutions opera in 68 paesi ed impiega all'incirca 31.000 persone, di oltre 70 differenti nazionalità.

Tutte le linee di business Investment Solutions detengono posizioni primarie in Europa, dove operano nei mercati strategici del gruppo BNP Paribas (Francia, Italia, Belgio e Lussemburgo), e tra gli altri, in Svizzera, Inghilterra, Spagna e Germania. *Investment Solutions* sta lavorando attivamente alla propria crescita internazionale anche in paesi quali l'Asia, il Pacifico, l'America Latina e Medio Oriente, tramite nuove operazioni, acquisizioni, joint ventures e contratti di collaborazione.

Nel 2012, BNP Paribas Personal Investors entrerà a far parte dei servizi al dettaglio (*Retail Banking*) offerti nei mercati nazionali.

### **Corporate and Investment Banking**

Il Corporate & Investment Banking (CIB) di BNP Paribas impiega quasi 20.000 persone in oltre 50 paesi. Fornisce ai propri clienti servizi di finanziamento, consulenza, e di attività sui mercati di capitali. Nel corso del 2011, il settore CIB ha contribuito significativamente ai ricavi del Gruppo (23% del totale) e agli utili (37% degli utili prima delle imposte).

CIB fornisce i propri servizi a imprese, istituzioni finanziarie, fondi di investimento e hedge funds, che sono fondamentali per la strategia di crescita di CIB e per il suo modello di business. Il principale scopo di quanti



lavorano in CIB è di sviluppare e mantenere relazioni di lungo termine con i clienti, supportarli nelle loro strategie di investimento e rispondere ai loro bisogni di finanziamento e di gestione dei rischi. Nel 2011 CIB ha rafforzato ulteriormente la propria leadership in Europa ed ha sviluppato le proprie attività a livello internazionale, consolidando il proprio ruolo di partner di fiducia in Europa di molte imprese e istituzioni finanziarie in tutto il mondo.

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

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

### **KLÉPIERRE**

Klépierre è una dei più grandi proprietari, gestori e agenti immobiliari di centri commerciali nell'Europa continentale attraverso un portafoglio di 335 centri commerciali gestiti, 271 dei quali di proprietà della stessa Klépierre. Il Gruppo opera in 13 paesi europei inclusi Francia, Belgio, Norvegia, Svezia, Danimarca, Italia e Spagna. Attraverso le proprie filiali Ségécé e Steen & Strøm, il gruppo vanta un'elevata competenza e più di 50 anni di esperienza nella gestione e sviluppo di centri commerciali.

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

Inoltre Klépierre è proprietaria e gestisce un portafoglio di palazzi concentrati nei principali distretti business di Parigi e sobborghi (3.4% del portafoglio al 31 Dicembre 2011).

Al 31 Dicembre 2011 il portafoglio di Klépierre era valutato 16,176 milioni (esclusi *transfer duties*) e la compagnia occupava 1,500 persone.

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

Nel Marzo 2012, la Banca ha completato la vendita di una partecipazione del 28.7% in Klépierre al Simon Property Group per Euro 1.5 miliardi. A seguito di tale operazione, la Banca detiene il 22,2% di Klépierre.

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

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

## 6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 6.1 Descrizione del Gruppo

Il Garante è la capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

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

Il Gruppo (di cui il Garante è la società controllante) è *leader* europeo nei servizi finanziari e bancari e offre i propri servizi al pubblico *retail* in Europa in quattro mercati domestici, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo opera in 79 paesi ed ha più di 200.000 dipendenti, dei quali circa 155.000 in Europa.

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

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

Nel corso del 2012 la Banca si riorganizzerà come segue:

- Retail Banking, che comprenderà i seguenti settori :
  - Un gruppo di mercati domestici:
    - French Retail Banking (FRB);
    - BNL banca commerciale (BNL bc), la banca italiana per il mercato retail;
    - Belgian Retail Banking (BRB);
    - Altre attività in mercati domestici, incluse le attività di Luxembourg Retail Banking (LRB);
  - Una entità attiva nel settore International Retail Banking, che comprenderà le attività:
    - Europe-Mediterranean;

- BancWest;
- Una entità nel settore Personal Finance;
- Investment Solutions;
- Corporate and Investment Banking (CIB).

## 6.2 Posizione all'interno del Gruppo

Il Garante è capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

La tabella che segue illustra le società controllate del Garante al 31 dicembre 2011.

Controllate e collegate	Valuta	Capitale sociale	Riserve e utili non distribuiti prima del riparto del reddito	Ultimo utile (perdita) netto pubblicato	Partecipazione in % detenuta da BNP Paribas SA
<i>in milioni di unità della valuta</i>					%
<b>I – Informazioni dettagliate sulle controllate e collegate il cui valore di libro supera l'1% del capitale sociale di BNP Paribas SA</b>					
<b>1. Controllate (detenute per oltre il 50%)</b>					
ANTIN PARTICIPATION 5	EUR	170	12	5	100,00%
ANTIN PARTICIPATION 8	EUR	62	(10)	1	100,00%
AUSTIN FINANCE	EUR	799	175	46	92,00%
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.	EUR	2,077	2,630	148	100,00%
BANCO BNP PARIBAS BRASIL SA	BRL	506	573	241	84,10%
BANCWEST CORPORATION	USD	1	7,755	101	98,74%
BGL BNP PARIBAS	EUR	713	4,651	230	15,96%
BNL INTERNATIONAL INVESTMENT SA	EUR	110	307	6	100,00%
BNP INTERCONTINENTALE	EUR	31	4	0	100,00%
BNP PARIBAS CARDIF (già Bnp paribas Assurance)	EUR	1,000	3,962	151	100,00%
BNP PARIBAS BDDI PARTICIPATIONS	EUR	46	84	41	100,00%
BNP PARIBAS CANADA	CAD	533	294	45	100,00%
BNP PARIBAS CHINA LIMITED	USD	653	165	91	100,00%
BNP PARIBAS COLOMBIA CORPORACION FINANCIERA S.A.	COP	103,721	0	(7,860)	94,00%
BNP PARIBAS COMMODITY FUTURES LTD	USD	75	116	29	100,00%
BNP PARIBAS DEVELOPEMENT SA	EUR	101	326	27	100,00%
BNP PARIBAS SAE	EGP	1.700	65	216	95,19%
BNP PARIBAS EL DJAZAIR	DZD	10.000	5.273	5.008	84,17%
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE	EUR	6	20	2	99,96%
BNP PARIBAS ESPANA SA	EUR	52	34	(7)	99,62%
BNP PARIBAS FACTOR	EUR	3	24	17	100,00%
BNP PARIBAS FACTOR PORTUGAL	EUR	13	68	4	64,26%
BNP PARIBAS HOME LOAN SFH (già Bnp Paribas Home Loan Covered Bonds)	EUR	225	2	1	100,00%
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS	EUR	23	2.498	7	66,67%
BNP PARIBAS IRELAND	EUR	902	458	(30)	100,00%
BNP PARIBAS LEASE GROUP LEASING SOLUTION SPA (già Bnp Paribas Lease Group)	EUR	164	100	38	95,94%

SpA )					
BNP PARIBAS MALAYSIA BERHAD	MYR	350	0	(25)	100,00%
BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE	EUR	453	4.468	212	98,94%
BNP PARIBAS REAL ESTATE	EUR	329	184	74	100,00%
BNP PARIBAS REUNION	EUR	25	26	7	100,00%
BNP PARIBAS SB RE	EUR	450	33	19	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES JAPAN LTD	JPY	201.050	9	(8,731)	100,00%
BNP SECURITIES (ASIA) LTD	HKD	2.429	425	(130)	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES (JAPAN) LTD	JPY	30.800	(60.148)	60.152	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES KOREA COMPANY LTD	KRW	250.000	(9.387)	10,392	100,00%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES - BP2S	EUR	165	476	58	94,44%
BNP PARIBAS SUISSE SA	CHF	320	3.308	389	99,99%
BNP PARIBAS UK HOLDINGS LTD	GBP	1.227	19	36	100,00%
BNP PARIBAS VOSTOK LLC	RUB	1.890	0	105	100,00%
BNP PARIBAS VPG MASTER LLC	USD	34	(7)	(4)	100,00%
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT	EUR	103	186	(10)	100,00%
BNP PARIBAS YATIRIMLAR HOLDING ANONIM SIRKETI	TRY	1.012	0	(2)	100,00%
BNP PARIBAS ZAO	RUB	5.798	1.109	339	100,00%
BNP PUK HOLDING LTD	GBP	257	(8)	12	100,00%
COBEMA	EUR	439	1.642	165	99,20%
COMPAGNIE D'INVESTISSEMENTS DE PARIS - C.I.P.	EUR	395	221	21	100,00%
COMPAGNIE FINANCIERE OTTOMANE SA	EUR	9	272	10	96,85%
CORTAL CONSORS	EUR	58	285	4	94,22%
FIDEX HOLDINGS LTD	EUR	300	(2)	3	100,00%
FINANCIERE BNP PARIBAS	EUR	227	141	29	100,00%
FINANCIERE DES ITALIENS SAS	EUR	412	27	3	100,00%
FINANCIERE DU MARCHE ST HONORE	EUR	42	4	44	100,00%
FORTIS BANQUE SA (Bnp Paribas Fortis)	EUR	9.375	5.619	553	74,93%
BNP PARIBAS LEASING SOLUTIONS (già Fortis Lease Group SA)	EUR	2.261	551	(55)	65,00%
GESTION ET LOCATION HOLDING	EUR	266	903	18	99,24%
GRENACHE & CIE SNC	EUR	871	595	71	57,27%
HAREWOOD HELENA 1 LTD. (*)	USD	43	9	(1)	100,00%
HAREWOOD HOLDINGS LTD	GBP	100	7	42	100,00%
IMS ABS FCP	EUR	37	0	1	100,00%
OMNIUM DE GESTION ET DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	EUR	459	50	42	100,00%
OPTICHAMPS	EUR	411	43	(12)	100,00%
ORANGE - BNP PARIBAS SERVICES	EUR	30	(2)	(1)	100,00%
PARIBAS NORTH AMERICA INC.	USD	1.828	52	59	100,00%
PARILEASE SAS	EUR	54	267	2	100,00%
PARTICIPATIONS OPERA	EUR	410	30	3	100,00%
PETITS CHAMPS PARTICIPACOES E SERVICOS SA	BRL	102	(64)	30	100,00%
PT BANK BNP PARIBAS INDONESIA	IDR	726.320	407.643	62.484	99,00%
ROYALE NEUVE I SARL	GBP	0	503	2	100,00%
SAGIP	EUR	218	1.009	39	100,00%
SOCIETE ORBAISIENNE DE	EUR	311	(408)	5	100,00%

PARTICIPATIONS					
STRADIOS FCP FIS	EUR	86	(2)	2	
TAITBOUT PARTICIPATION 3 SNC	EUR	792	33	252	100,00%
UCB ENTREPRISES	EUR	97	100	2	100,00%
UKRSIBBANK	UAH	7.512	(4.683)	(1.385)	100,00%
WA PEI FINANCE COMPANY LTD.	HKD	341	6	92	100,00%

Controllate e collegate	Valuta	Capitale sociale	Riserve e utili non distribuiti prima del riparto del reddito	Ultimo utile (perdita) netto pubblicato	Partecipazione in % detenuta da BNP Paribas SA
<i>in milioni di unità della valuta</i>					%
<b>2. Collegate (detenute per il 10-50%)</b>					
BANQUE DE NANKIN	CNY	2.969	15.651	3.246	12,68%
CREDIT LOGEMENT (*)	EUR	1.254	68	87	16,50%
ERBE	EUR	120	2.067	76	39,18%
GEOJIT BNP PARIBAS FINANCIAL SERVICES LTD	INR	228	3.273	321	33,58%
ORIENT COMMERCIAL BANK	VND	3.028.418	363.010	255.414	20,00%
PARGESA HOLDING SA (*)	CHF	1.699	555	244	11,33%
VERNER INVESTISSEMENTS	EUR	15	337	53	50,00%

(\*) Dati al 31 dicembre 2010.

(\*\*) Dati al 31 ottobre 2010.

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

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

Il Garante attesta che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle proprie prospettive dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione e pubblicato relativo all'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2011.

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

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

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

Ai sensi della diciassettesima risoluzione dell'Assemblea Generale degli Azionisti dell'11 maggio 2011 (che ha integralmente sostituito la ventesima risoluzione adottata nell'Assemblea Generale degli Azionisti del 12 maggio 2010), il consiglio di amministrazione di BNP Paribas ha ricevuto l'autorizzazione a ridurre il capitale attraverso l'annullamento di azioni proprie.

L'autorizzazione è stata concessa al fine di annullare, in una o più volte, nel corso di un periodo di 24 mesi, attraverso una riduzione di capitale, tutte o alcune azioni detenute da Bnp Paribas, o che la stessa Bnp Paribas potrebbe trovarsi a detenere, nel limite del 10% del numero totale di azioni rilevato alla data di emissione.

Sono stati delegati tutti i poteri relativi al completamento dell'operazione di riduzione del capitale e delle operazioni di deduzione della differenza tra il prezzo di acquisto delle azioni annullate ed il loro valore nominale utilizzando l'ulteriore capitale versato e delle riserve disponibili per la distribuzione, incluse le riserve legali avuto come riferimento fino al 10% delle azioni annullate.

Tale ultima autorizzazione è stata conferita per un periodo di 18 mesi e non è stata utilizzata durante il predetto periodo.

Nella ventunesima risoluzione, adottata dall'Assemblea Generale degli Azionisti in data 23 Maggio 2012, è stata conferita l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per un periodo di 18 mesi, di annullare, attraverso la riduzione del capitale, tutte o parte delle azioni proprie detenute da BNP Paribas o acquistate in forza dell'autorizzazione rilasciata in precedenza dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, nel limite del 10% del capitale esistente alla data dell'operazione, per un periodo di 24 mesi. Questa autorizzazione sostituisce, nei limiti delle parti non attuate, tutte le precedenti autorizzazioni della medesima natura.

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

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

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

### 9.1 Consiglio di Amministrazione e dirigenti esecutivi del Garante

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

Il totale delle remunerazioni pagate ai membri del Consiglio di Amministrazione, nella loro qualità di membri del Consiglio di Amministrazione, nel corso dell'anno chiuso al 31 dicembre 2011, è stato pari a € 841.507.

La seguente tabella riporta i nominativi dei membri del Consiglio di Amministrazione alla data del 25 maggio 2012, nonché la funzione da essi svolta nella Banca, il domicilio per la carica e le principali attività svolte al di fuori della Banca, al 31 dicembre 2011<sup>(\*)</sup>:

Nome	Funzione principale
<b>Baudouin PROT</b>	<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 3, rue d'Antin 75002, Parigi (Francia) <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 7 Marzo 2000 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2014
<b>Amministratore di:</b> Pinault -Printemps -Redoute, Veolia Environnement, Erbé SA (Belgium), Pargesa Holding SA (Svizzera) <b>Membro di:</b> Vice Presidente della Conferenza monetaria internazionale, Istituto di Finanza Internazionale (IIF), Commissione di Consulenza Internazionale dell'Autorità Monetaria di Singapore	
<b>Michel PÉBEREAU</b>	<b>Presidente onorario di BNP Paribas</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 3, rue d'Antin 75002, Parigi (Francia) <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 14 Maggio 1993 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2015
<b>Amministratore di:</b> Axa, Compagnie de Saint-Gobain, Lafarge, Total, Bnp Paribas (Svizzera) SA, Eads NV (Olanda), Pargesa Holding SA (Svizzera) <b>Membro del Consiglio di Sorveglianza di:</b> Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie (Marocco) <b>Amministratore senza diritto di voto di:</b> Société Anonyme des Galeries Lafayette <b>Presidente di:</b> Institut d'Études Politiques de Paris <b>Membro di:</b> Académie des Sciences morales et politiques, Comitato Esecutivo del Mouvement des Entreprises de France, Comitato di Consulenza degli International Business Leaders per il Sindaco di Shanghai (IBLAC)	
<b>Claude BÉBÉAR *</b>	<b>Presidente onorario di AXA</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 75008, Parigi (Francia) <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 23 Maggio 2000 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2012
<b>Amministratore di:</b> AXA Assurances IARD Mutuelle, AXA Assurances Vie Mutuelle <b>Membro del Consiglio di Sorveglianza di:</b> Vivendi <b>Amministratore senza diritto di voto di:</b> Schneider Electric <b>Presidente di:</b> IMS-Entreprendre pour la Cité, Institut Montaigne <b>Membro di:</b> Commissione di Consulenza Internazionale dell'Autorità Monetaria di Singapore	
<b>Jean-Laurent BONNAFÉ</b>	<b>Chief Operating Officer and Director di BNP Paribas</b>



Nome	Funzione principale
	<b>Domicilio per la carica:</b> 3, rue d'Antin 75002, Parigi (Francia) <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 12 Maggio 2010 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2013
<b>Amministratore di:</b> Carrefour, BNP Paribas Personal Finance, Banca Nazionale del Lavoro (Italia), BNP Paribas Fortis (Belgio)	
<b>Denis KESSLER</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> 1, avenue du Général - de-Gaulle, Paris La Défense Cedex, Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 23 Maggio 2000 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2015
<b>Amministratore di:</b> Bolloré, Dassault Aviation, Fonds Stratégique d'Investissement, Invesco Ltd (Stati Uniti) <b>Membro del Consiglio di Sorveglianza di:</b> Yam Invest NV (Olanda) <b>Membro di:</b> Commission Économique de la Nation, Consiglio di Amministrazione de Le Siècle, consiglio di Amministrazione dell'Association de Genève, Consiglio della fondazione francese per la Ricerca Medica, Consiglio strategico della federazione dell'Assicurazione Europea, Global Reinsurance Forum, Reinsurance Advisory Board	
<b>Meglana KUNEVA</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> Ul. "Plachkovica" - 1 Vhod A Sofia 1164 Bulgaria <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 12 Maggio 2010 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2013
<b>Membro di:</b> Board of trustees dell'Università Americana in Bulgaria	
<b>Jean-François LEPETIT</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> 30, boulevard Diderot, Paris Cedex 12, Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 5 Maggio 2004 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2014
<b>Amministratore di:</b> Smart Trade Technologies SA, Shan SA <b>Membro di:</b> Consiglio del Qatar Financial Center Regulatory Authority – (Doha)	
<b>Nicole MISSON</b>	<b>Customer Adviser, BNP Paribas</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 22, rue de Clignancourt 75018 Parigi, Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 1 Luglio 2011 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> 15 Febbraio 2015
Giudice del Tribunale del lavoro di Parigi, membro della sezione management della Commission Paritaire de la Banque (Associazione francese delle banche - commissione ricorsi)	
<b>Thierry MOUCHARD</b>	<b>Administration, Customer transaction services</b> <b>Domicilio per la carica:</b> 41 boulevard du Maréchal Foch Angers Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 15 Febbraio 2012 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> 15 Febbraio 2015
<b>Laurence PARISOT</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> 6/8, rue Eugène-Oudiné 75013 Parigi, Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 23 Maggio 2006 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2015
<b>Presidente di:</b> Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) <b>Amministratore di:</b> Coface SA <b>Membro del Consiglio di Sorveglianza di:</b> Compagnie Générale des Etablissements Michelin	
<b>Hélène PLOIX</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> 162, rue du Faubourg Saint Honoré Parigi, Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 21 Marzo 2003 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2014
<b>Amministratore di:</b> Lafarge, Ferring SA (Svizzera), Sofina (Belgio) <b>Rappresentante permanente di:</b> Pechel Industries Partenaires (SAS) to Ypso Holding (Lussemburgo), Goemar Développement (Francia), Laboratoires Goemar (Francia), Goemar Holding (Lussemburgo), Store Electronic Systems (Francia) <b>Membro del Consiglio di Supervisione di:</b> Publicis Groupe <b>Direttore legale di:</b> Hélène Ploix SARL, Hélène Marie Joseph SARL, Sorepe Société Civile, Goemar Holding (Lussemburgo) <b>Membro di:</b> Comitato di Investimento del Fondo Pensione Dipendenti delle Nazioni Unite (fino alla fine del 2011), esperto	

Nome	Funzione principale
indipendente dell' oversight advisory committee (IEOAC) dell'Organizzazione Mondiale della Sanità (WHO), Institut Francais des Administrateurs	
<b>Louis SCHWEITZER</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> 8-10, avenue Emile Zola, 92109 Boulogne Billancourt, Francia <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 14 Dicembre 1993 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2013
<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione di:</b> AstraZeneca Plc (Regno Unito), AB Volvo (Svezia) <b>Amministratore di:</b> L'Oréal, Veolia Environnement <b>Membro del Advisory Committee di:</b> Allianz (Germania), Bosch (Germania) <b>Membro del Board di:</b> Fondazione nazionale delle Scienze Politiche, Museo del Quai Branly <b>Presidente di:</b> Avignon Arts Festival, maison de la Culture of the Seine -Saint - Denis district (vicino Parigi)	
<b>Michel TILMANT</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> Rue du Moulin 10 B-1310 La Hulpe, Belgio <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 12 Maggio 2010 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2013
<b>Presidente di:</b> Green Day Holdings Limited (Jersey), Green Day Acquisitions Limited (Regno Unito) <b>Amministratore di:</b> Sofina SA (Belgio), Groupe Lhoist SA (Belgio), Foyer Assurances SA (Lussemburgo), Capitalatwork Foyer Group SA (Lussemburgo), Università Cattolica di Louvain (Belgio), Royal Automobile Club del Belgio <b>Senior Advisor a:</b> Cinven Ltd (Regno Unito)	
<b>Emiel VAN BROEKHOVEN</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> Zand 7-9 B-2000 Antwerp, Belgio <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 12 Maggio 2010 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2013
<b>Daniela WEBER-REY</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> Mainzer Landstraße 46 D 60325 Frankfurt am Main, Germania <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 21 Maggio 2008 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2014
<b>Membro di:</b> commissione del governo tedesco per il codice di Corporate Governance, gruppo degli obbligazionisti dell'Autorità dell'Assicurazione Europea e Pensioni (EIOPA), consiglio dei soci di Clifford Chance	
<b>Fields WICKER-MIURIN</b>	<b>Domicilio per la carica:</b> 3-5 Richmond Hill Richmond, Surrey TW106RE, Inghilterra <b>Data di inizio dell'incarico:</b> 11 Maggio 2011 <b>Data prevista di fine dell'incarico:</b> AGM ( <i>Annual General Meeting</i> ) del 2014
<b>Director of:</b> Commonwealth Development Corporation (CDC Group plc); Ballarpur International Graphic Paper Holdings <b>Membro di:</b> Battex School of Leadership - Consiglio dei consulenti della Università della Virginia -	

\* Il mandato dell'amministratore Claude BÉBÉAR è terminato in data 23 Maggio 2012. L'assemblea generale annuale ha eletto quale amministratore di BNP Paribas in sostituzione il sig. Pierre-André DE CHALENDAR.

#### ALTRI FUNZIONARI AZIENDALI

Nome	Funzione principale	Altre attività
<b>Philippe BORDENAVE</b>	<b>Chief Operating Officer di BNP Paribas</b>	
<b>Amministratore di:</b> BNP Paribas UK Holdings Ltd (Inghilterra), BNP Paribas Personal Finance <b>Membro permanente di:</b> Antin Participation 5 SAS to BNP Paribas Securities Services (		
<b>Georges CHODRON DE COURCEL</b>	<b>Chief Operating Officer di BNP Paribas</b>	
<b>Presidente di:</b> Compagnie d'Investissement de Paris SAS, Financière bnp Paribas SAS, BNP Paribas (Svizzera) SA <b>Vice-Presidente di:</b> Fortis Bank SA/NV (Belgio)		

<b>Amministratore di:</b> Alstom, Bouygues, Société Foncière, Financière et de Participations SA, Nexans, CNP - Compagnie Nationale à Portefeuille (Belgio), <i>Erbé SA (Belgio)</i> , <i>Groupe Bruxelles Lambert (Belgio)</i> , <i>SCOR Holding (Switzerland) AG (Svizzera)</i> , <i>Scor Global Life Rückversicherung Schweiz AG (Svizzera)</i> , <i>Scor Switzerland AG (Svizzera)</i> , <i>Verner Investissements SAS</i> . <b>Membro del Consiglio di Sorveglianza di:</b> <i>Lagardère SCA</i> <b>Amministratore senza diritto di voto di:</b> <i>Exane, SCOR SE</i>	
<b>Francois VILLEROY de GALHAU</b>	<b>Chief Operating Officer di BNP Paribas</b>
<b>Amministratore di:</b> BNP Paribas Cardif, BNP Paribas Développement, BGL BNP Paribas (Lussemburgo) <b>Membro del Consiglio di Sorveglianza di:</b> Bayard Presse, Villeroy- Boch AG	

## COMITATO ESECUTIVO

Al 31 dicembre 2011, il Comitato Esecutivo di BNP Paribas era composto dai seguenti membri:

- Jean-Laurent Bonnafé, *Chief Executive Officer e amministratore*;
- Philippe Bordenave, *Chief Operating Officer*;
- Georges Chodron de Courcel, *Chief Operating Officer*;
- François Villeroy de Galhau, *Chief Operating Officer*;
- Jacques d'Estais, vice Chief Operating Officer, Responsabile della Divisione *Investment Solutions, Personal Finance e International Retail Banking*;
- Jean Clamon, *Managing Director*, Responsabile della Divisione Compliance e Coordinatore del Controllo Interno;
- Marie-Claire Capobianco (\*), Responsabile del French Retail Banking;
- Stefaan Decraene (\*), Responsabile dell'International Retail Banking;
- Fabio Gallia, Responsabile di BNP Paribas Italy;
- Yann Gérardin (\*), Responsabile del Global Equities & Commodity Derivatives;
- Maxime Jadot, *Chief Executive Officer* di BNP Paribas Fortis (\*);
- Frederic Janbon (\*), Responsabile del Fixed Income;
- Michel Konczaty, Responsabile del Group Risk Management;
- Thierry Laborde (\*), Responsabile di BNP Paribas Personal Finance;
- Frédéric Lavenir, Responsabile delle Risorse Umane del Gruppo;
- Eric Lombard (\*), *Chief Executive Officer* di BNP Paribas Cardif;
- Eric Raynaud (\*), Responsabile della Regione Asia-Pacifico.

(\*) membro del Comitato Esecutivo dal 1 Dicembre 2011.

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

## **9.2 Organo di controllo del Garante**

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

### **L' *Internal Control, Risk Management and Compliance Committe***

L' *Internal Control, Risk Management and Compliance Committe* si riunisce almeno 4 volte l'anno

#### *Membri*

La maggioranza dei membri di tale Comitato deve essere composta da Amministratori indipendenti, sulla base delle definizioni usate dal Consiglio di Amministrazione (CdA) ai sensi delle linee guida francesi sulla *corporate governance*. Di questo Comitato non fa parte nessuno dei membri dell'*Executive Management* della Banca.

#### *Compiti principali*

Il Comitato esamina gli aspetti principali delle politiche di gestione del rischio del Gruppo, sulla base di misurazioni del rischio e della profittabilità che gli vengono fornite ai sensi della regolamentazione applicabile, nonché alla luce di proprie analisi e metodologie in relazione a specifiche situazioni concernenti le problematiche sopra citate. Il Comitato inoltre esamina tutte le problematiche correlate con la compliance, in particolare nelle aree concernenti il rischio reputazionale o l'etica professionale. Il Comitato analizza il processo di misurazione del rischio e di monitoraggio dello stesso. Due volte l'anno esso esamina l'operatività dei processi di controllo e verifica interni (salvo che per gli aspetti di controllo interno connesso con la rilevazione contabile e finanziaria, che sono aspetti di cui si occupa il *Financial Statement Committee*) sulla base delle informazioni che gli vengono sottoposte dall' *Executive Management* e delle relazioni che vengono presentate dagli *Heads of Permanent Control, Compliance and periodic controls*. Esso inoltre analizza lo scambio di corrispondenza tra la Banca e il *General Secretariat of the Autorité de Contrôle Prudential*. Sono portati a conoscenza del Comitato, inoltre, gli incidenti che sono rilevati dal controllo interno sulla base dei criteri e delle soglie di rilevanza definiti dal CdA, ed esso relaziona sulle proprie verifiche al CdA. Il Comitato inoltre analizza lo stato di avanzamento delle raccomandazioni fatte dall'autorità di *Inspection Générale* che non fossero state ancora implementate. Esso è tenuto aggiornato dal Presidente del CdA di ogni possibile deviazione dall'adozione delle misure correttive decise in relazione al rilevamento interno dei dati contabili e finanziari che venga portato direttamente alla propria attenzione dal *Head of periodic control* e relazione sulle proprie verifiche al CdA.

#### *Audizioni*

Il Comitato può ascoltare l' *Head of Inspection Générale and of periodic controls*, l' *Head of the Group Compliance and Permanent Control Function* e l' *Head of Group Risk Management*, senza che altri membri dell'*Executive Management* siano presenti, qualora lo ritenga opportuno.

Il Comitato partecipa alle sedute del CdA con le proprie valutazioni concernenti le metodologie e le procedure impiegate. In tal senso, il Comitato esprime le proprie opinioni sulle modalità con cui dette funzioni sono organizzate all'interno del Gruppo e viene mantenuto costantemente aggiornato sui programmi di lavoro di dette funzioni aziendali.

### **Il *Financial Statements Committee***

Il *Financial Statements Committee* si riunisce almeno 4 volte l'anno, e tra i suoi compiti principali vi è quello di analizzare le relazioni finanziarie trimestrali, semestrali e annuali della Banca e di richiedere ed ottenere maggiori informazioni su determinati aspetti presentati in tali relazioni finanziarie, prima della loro presentazione al Consiglio di Amministrazione.

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

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

Le operazioni relative alle azioni BNP Paribas effettuate nel 2011 dai funzionari aziendali e da altre persone elencate all'articolo L. 621-8-2 del Codice Monetario e Finanziario, da comunicarsi ai sensi degli articoli da 223-22 a 223-26 del Regolamento Generale dell'AMF, sono le seguenti:

Nome Funzione	Operazioni effettuate	Tipo di strumento finanziario	Natura dell'operazione	Nr di operazioni	Importo delle operazioni (in euro)
<b>BONNAFÉ Jean-Laurent</b> Chief Operating Officer di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 45.328 azioni	12	1.481.049,23
<b>CHODRON de COURCEL Georges</b>	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 4.000 azioni	4	146.100,00
			Vendita di 4.675	2	252.450,00
<b>KESSLER Denis</b> Amministrazione di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 3.684 azioni	3	101.648,52
			Vendita di 3.344 azioni	2	89.788,32
<b>PARISOT Laurence</b> Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 395 azioni	1	14.694,00
<b>PEBEREAU Michel (*)</b> Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Vendita di 130.059 azioni	4	7.093.103,47
<b>PROT Baudouin (*)</b> Chief Executive Officer di BNP Paribas e Amministratore -	Personalmente		Acquisto di 5.000 azioni	1	170.546,50
			Vendita di 30.900 azioni	1	1.676.921,37
		Azioni BNP Paribas			
	Tramite soggetto correlato		Vendita di 55.958 azioni	2	3.044.841,00
<b>SCHWEITZER Louis</b> Amministrazione di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 10.000 azioni	2	400.056,00
<b>VAN BROEKHOVEN Emiel</b> Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 400 azioni	4	12.841,19
<b>WEBER - REY Daniela</b> Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 1.012 azioni	1	32.285,81
<b>WICKER-MIURIN Fields</b> Amministratore di BNP Paribas	Personalmente	Azioni BNP Paribas	Acquisto di 139 azioni	1	4.528,62

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

## 10. PRINCIPALI AZIONISTI

### 10.1 Principali Azionisti del Garante

Le tabelle che seguono mostrano gli azionisti del Garante al 31 dicembre 2011.

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

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

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

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

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

	<b>31 dicembre 2011</b>		
<b>AZIONISTI</b>	N. di azioni <i>in milioni</i> )	% partecipazioni	% diritti di voto
<b>SFPI (**)</b>	<b>127,75</b>	<b>10,6%</b>	<b>10,7%</b>
<b>AXA</b>	<b>65,67%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Gran Ducato del Lussemburgo</b>	<b>12,87</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Dipendenti</b>	<b>74,60</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,3%</b>
- di cui fondi di investimento societari	54,80	4,5%	4,6%
- di cui proprietà diretta	19,80	1,7%	1,7%
<b>Funzionari aziendali</b>	<b>0,58</b>	<b>NS</b>	<b>NS</b>
<b>Azioni di tesoreria (*)</b>	<b>16,48</b>	<b>1,4%</b>	<b>-</b>
<b>Pubblico</b>	<b>75,00</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Investitori istituzionali</b>	<b>788,71</b>	<b>65,3%</b>	<b>66,2%</b>
(di cui "Investitori Socialmente Responsabili")	(5,91)	(0,5%)	(0,5%)
- Europa	493,63	40,9%	41,4%
- Fuori-Europa	295,08	24,4%	24,8%
<b>Altri e non identificati</b>	<b>46,08</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,9%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.207,74</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Per quanto a conoscenza del Garante, al 31 dicembre 2011, non vi sono, salvo AXA e SFPI, soci del Garante che possiedano una percentuale superiore al 5% del capitale e/o dei diritti di voto.

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

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

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

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

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie del Garante per gli esercizi 2011 e 2010 sono contenute nel bilancio relativo all'esercizio 2011 pubblicato nel 2011 *Registration Document* e nel bilancio relativo all'esercizio 2010 pubblicato nel 2010 *Registration Document*, entrambi a disposizione del pubblico ed inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato al Capitolo 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione. Tali informazioni debbono essere lette ed analizzate unitamente alle rilevanti note incluse in tali documenti.

Si fa riferimento ai seguenti paragrafi del 2010 *Registration Document* e del 2011 *Registration Document*.

Informazioni incluse mediante riferimento	Riferimento
<b>BNP PARIBAS</b>	
<b><i>Bilancio consolidato BNP Paribas 2010</i></b>	
<i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i>	Pagine da 254 a 255 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Profit &amp; Loss Account for the year ended 31 December 2010</i>	Pagina 104 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Balance Sheet as 31 December 2010</i>	Pagina 106 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2009 and 31 December 2010</i>	Pagine da 108 a 109 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of Cash flows for the year ended 31 December 2010</i>	Pagina 107 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union</i>	Pagine da 110 a 253 del 2010 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<b>BNP PARIBAS</b>	
<b><i>Bilancio consolidato BNP Paribas 2011</i></b>	
<i>Statutory Auditor's Report of the Consolidated Financial Statements</i>	Pagine da 206 a 207 del 2011 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Profit &amp; Loss Account for the year ended 31 December 2010</i>	Pagina 102 del 2011 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Balance Sheet as 31 December 2010</i>	Pagina 104 a 105 del 2011 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2010 and 31 December 2011</i>	Pagine da 106 a 107 del 2011 <i>Registration Document</i> di BNP Paribas
<i>Consolidated Statement of Cash flows for the year ended 31 December 2011</i>	Pagina 105 del 2011 <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 108 a 205 del 2011 <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 2011 *Registration Document* e nel 2010 *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 206 a pagina 207 del 2011 *Registration Document*) è inclusa mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione. La società di revisione ha espresso un giudizio senza rilievi con apposita relazione datata 7 marzo 2012 sulle informazioni finanziarie del Garante.

### **11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie**

Le ultime informazioni finanziarie relative al Garante sono datate 31 dicembre 2011.

### **11.5 Informazioni finanziarie infrannuali**

Il Conto Economico consolidato del Garante per il primo trimestre del 2012 è contenuto nella *Press Release* contenente i risultati al 31 marzo 2012, datata 4 maggio 2012, e nel *First Update* al 2011 *Registration Document* depositato presso l'AMF e pubblicato in data 4 maggio 2012, entrambi inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato nel Capitolo 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

In particolare, si rinvia ai seguenti paragrafi del *First Update* al 2011 *Registration Document* datato 4 maggio 2012 per il trimestre chiuso al 31 marzo 2012.

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

### **11.6 Procedimenti giudiziari ed arbitrari**

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

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

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

BNP Paribas El Djazair è stata accusata di mancata conformità alle normative valutarie in sette casi dinanzi ai tribunali algerini. Un Tribunale di primo grado (*Lower Court*) ha condannato la BNP Paribas El Djazair a pagare sanzioni per circa 200 milioni di euro. Tre di queste ordinanze sono state revocate in appello, compreso il caso che comportava l'ammontare più consistente (150 milioni di euro). Due altre decisioni in appello hanno accolto la richiesta di sanzioni per complessivi 52 milioni di euro.

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

Il 27 giugno 2008 la Repubblica dell'Iraq ha iniziato una causa contro 92 compagnie internazionali che avevano preso parte al programma oil-for-food ("OFF"), tra cui BNP Paribas. L'attore sostiene, in particolare, che i convenuti avrebbero agito consapevolmente per frodare il programma OFF ed in questo modo la popolazione irachena per un valore di oltre 10 miliardi di dollari americani in alimenti, medicine ed altri aiuti umanitari. L'attore inoltre ritiene che BNP Paribas avrebbe violato i propri doveri fiduciari e le obbligazioni contrattuali su di essa incombenti che derivavano da un contratto stipulato con l'ONU. Il

procedimento giudiziario fa riferimento alla legge degli Stati Uniti denominata Racketeer Influenced and Corrupt Organisations Act ("RICO") che riconosce a titolo di danni agli attori che siano riconosciuti vincitori della causa il triplo del valore dei danni da essi subiti. Gli atti sono stati notificati ai convenuti, tra i quali BNP Paribas, la quale si è attivata al fine di respingere la doglianza nella sua interezza sulla scorta una serie di diversi motivi di diritto. Gli atti processuali saranno depositati nel corso del 2012.

A seguito di un confronto con il Dipartimento della Giustizia americano e con l'Ufficio District Attorney della Contea di New York, la Banca sta conducendo una revisione interna di alcuni pagamenti in dollari statunitensi nei confronti di paesi, persone ed altre entità, che potrebbero essere oggetto di sanzioni negli Stati Uniti, al fine di determinare se la Banca, nello svolgimento della propria attività, ha rispettato talune norme, comprese quelle il cui controllo è demandato all'ufficio per il controllo dei patrimoni esteri (Office of Foreign Assets Control). Si noti che analoghe revisioni, sempre in relazioni a presunte o effettive violazioni denunciate dall'ufficio per il controllo dei patrimoni esteri, sono state condotte da numerose istituzioni finanziarie e si sono concluse con transazioni che hanno comportato il pagamento di multe e sanzioni, alcune delle quali significativamente influenzate da circostanze di varia tipologia.

La Banca e alcune sue controllate sono state convenute avanti al tribunale fallimentare degli Stati Uniti, distretto di New York (United States Bankruptcy Court Southern District of New York) dal trustee nominato per la liquidazione della Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS"). Queste azioni, conosciute generalmente come "azioni revocatorie", sono simili a quelle condotte dal trustee di BLMIS nei confronti di numerose istituzioni, al fine di tentare il recupero di importi presumibilmente corrisposti da BLMIS o indirettamente da fondi correlati a BLMIS ("feeder-funds") a favore di società del gruppo BNP Paribas che negli stessi fondi detengono interessi. Il trustee di BLMIS sostiene in queste azioni che gli importi che le società del gruppo BNP Paribas hanno ricevuto possono essere recuperati ai sensi del Codice Fallimentare degli Stati Uniti e della legge dello stato di New York. Nel complesso, gli importi oggetto dell'azione giudiziale ammontano a \$ 1,2 miliardi. BNP Paribas ha una difesa solida e credibile e si sta difendendo con forza nei confronti di tali accuse.

Varie controversie sono in corso in relazione alla ristrutturazione del gruppo Fortis, ora Ageas, del quale Fortis Bank non fa più parte. Indipendentemente dal fatto che Fortis Bank (ora BNP Paribas Fortis) è parte o meno dei procedimenti giudiziali, non si può escludere che le azioni legali già intraprese, o che quelle in corso, si concludano con una richiesta di denaro nei confronti BNP Paribas Fortis, e quindi dal Gruppo BNP Paribas. BNP Paribas si opporrà fermamente a qualsiasi richiesta di questo tipo.

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

Per ulteriori informazioni sui procedimenti legali che coinvolgono il Gruppo, gli investitori sono invitati a leggere anche il 2011 *Registration Document* del Garante, a disposizione del pubblico ed incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14 del presente Allegato 2 al Documento di Registrazione.

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

Non vi sono stati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dalla data del 31 dicembre 2011, data delle ultime informazioni finanziarie annuali sottoposte a revisione, e più precisamente dalla data del 7 marzo 2012, data nella quale la società di revisione ha rilasciato il proprio giudizio senza rilievi sulle informazioni finanziarie consolidate del Gruppo al 31 dicembre 2011.

## **12. CONTRATTI IMPORTANTI**

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

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

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

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

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

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

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

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

- (i) copie dello statuto del Garante;
- (ii) i bilanci consolidati e non consolidati sottoposti a revisione del Garante relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2010 ed il 31 dicembre 2011;
- (iii) la *Press Release* del Gruppo pubblicata in data 4 maggio 2012, contenente le informazioni finanziarie infrannuali relative al trimestre chiuso al 31 marzo 2012;
- (v) i risultati finanziari trimestrali del Garante al 31 marzo 2012, per come inclusi all'interno del *First Update* al 2011 *Registration Document* del Garante, pubblicato in data 4 maggio 2012.

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

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

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

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

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