

RISULTATI ANNUALI 2012

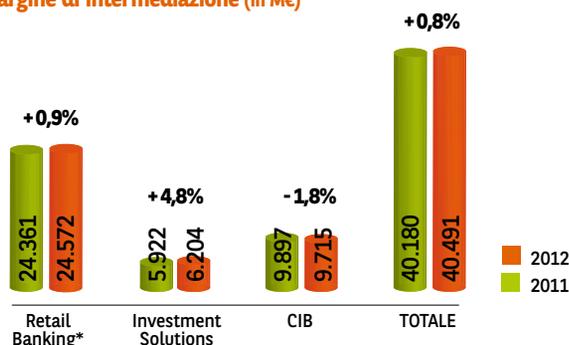
CIFRE CHIAVE

| | | | |
|---|--|------------------|---------------|
| <p>6,6 Md€ utile netto del Gruppo (+8,3% rispetto al 2011)</p> | Risultati solidi in un difficile contesto economico | | |
| | | 2012 | VAR/2011 |
| | Margine di intermediazione | 39.072 M€ | -7,8% |
| | Costo del rischio | 3.941 M€ | -42,0% |
| | al netto degli accantonamenti sui titoli greci | | +9,2% |

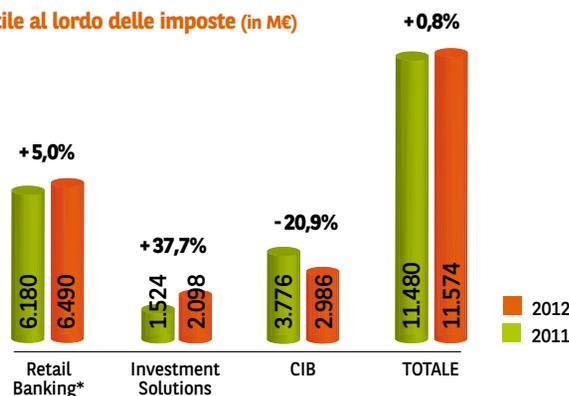
RISULTATI

Buona resistenza dei poli operativi

■ Margine di intermediazione (in M€)



■ Utile al lordo delle imposte (in M€)



* Integrante 2/3 del risultato del Private Banking in Francia, Italia, Belgio e Lussemburgo.

ANALISI

Piano di adeguamento completato, solvibilità elevata e performance per azione in crescita

| | | |
|---|---------------|---------------|
| | 31.12.12 | |
| ■ Solvibilità | 9,9% | |
| Rapporto Common Equity Tier 1 (Basilea 3 Fully Loaded) ⁽¹⁾ | | |
| | 2012 | var/31.12.11 |
| ■ Redditività del capitale | 8,9% | +10 pb |
| ■ Performance per azione | | |
| Patrimonio netto | 60,8 € | +4,5% |
| Utile netto | 5,16 € | +7,1% |
| ■ Dividendo per azione | 1,50 € | +25% |
| (da pagare in contanti) ⁽²⁾ | | |

1. Secondo le norme così come anticipate da BNP Paribas.

2. Sotto riserva di approvazione da parte dell'Assemblea Generale del 15 maggio 2013, con stacco il 21 maggio 2013 e pagamento il 24 maggio 2013.

Con un rapporto di solvibilità vicino al 10%, il Gruppo si può concentrare sulla crescita.

Il progetto "Simple & Efficient" rappresenta la prima fase del piano di sviluppo 2014-2016.





Baudouin Prot
Presidente



Jean-Laurent Bonnafé
Amministratore Delegato

■ Come valutate l'attività della banca nel 2012?

Nel 2012, BNP Paribas ha conseguito solidi risultati nonostante la difficile congiuntura, che ha visto il PIL dell'eurozona subire una lieve contrazione. La crescita dello 0,8% del margine d'intermediazione dei poli operativi testimonia il nostro continuo impegno al servizio dei clienti. I costi operativi sono rimasti sotto controllo, registrando un aumento contenuto pari all'1,7%. Nel 2012, il costo del rischio è risultato in lieve aumento, attestandosi allo 0,58% degli impieghi verso la clientela. Abbiamo portato a termine il piano di adattamento al nuovo contesto regolamentare annunciato nel mese di settembre 2011. In termini di solvibilità, l'indice di patrimonializzazione secondo i criteri di Basilea 3 ammontava al 9,9% alla fine dell'anno, superando l'obiettivo iniziale del 9%. Per quanto riguarda la liquidità, abbiamo più che raddoppiato l'eccedenza delle fonti di finanziamento stabile a 69 miliardi di euro. L'utile netto di competenza del Gruppo è ammontato a 6,6 miliardi di euro, in crescita dell'8,3% rispetto al 2011, confermando la buona capacità reddituale del Gruppo rispetto ai propri concorrenti.

■ In un contesto difficile, siete soddisfatti dell'andamento della Banca Retail?

I nostri mercati domestici hanno confermato la positiva dinamica commerciale, con i depositi in aumento in tutte le reti (ad esempio, +4,7% in Francia) e una crescita degli impieghi pari all'1,2%, nonostante un rallentamento progressivo della domanda osservato nel corso dell'anno. Il margine d'intermediazione sostanzialmente stabile e il controllo dei costi operativi hanno permesso di migliorare il coefficiente di gestione dell'esercizio. Il costo del rischio

si è confermato contenuto, pur aumentando in Italia soprattutto alla fine dell'anno.

Negli altri mercati, occorre sottolineare la forte espansione commerciale nell'area Europa mediterranea, in particolare in Turchia dove si è registrato un consistente aumento dei depositi. Anche la controllata statunitense BancWest ha conseguito un'ottima performance in un contesto economico in miglioramento.

■ Qual è stato l'andamento degli altri due poli?

Il polo **Investment Solutions** ha registrato un'ottima performance complessiva nell'esercizio in esame. Il margine d'intermediazione è aumentato di quasi il 5% e l'utile ante imposte di quasi il 38%*. Le attività di Wealth Management, Assicurazione e Securities Services hanno registrato un andamento più che positivo, mentre l'Asset Management ha dovuto ridurre i costi operativi per compensare la contrazione dei ricavi causata da una riduzione del patrimonio medio gestito. Nell'esercizio in esame tutte le attività hanno fornito un contributo positivo, in particolare grazie alla ripresa dei mercati finanziari.

I ricavi del polo **CIB** sono scesi dell'1,8% rispetto al 2011. La diminuzione è del 10,2% se si escludono le perdite da cessioni di attività e di titoli sovrani, in linea con i previsti effetti del piano di adattamento portato a termine con successo prima del previsto. Nel Corporate Banking prosegue la fase di adattamento attraverso l'adozione del programma **Originate to Distribute** e in questa attività siamo ormai il leader europeo nei finanziamenti in pool per numero di operazioni. Nell'attività **Consulenza e Mercati dei capitali** i ricavi da operazioni sul **Reddito Fisso** sono aumentati del 2,2%, escluse

le perdite da cessione di titoli sovrani nel 2011, e in questa attività ci confermiamo leader per le emissioni obbligazionarie in euro.

■ Proporrete un aumento del dividendo alla prossima Assemblea generale?

Ci teniamo a ringraziare tutti i nostri azionisti, in particolare i piccoli azionisti, per la fiducia dimostrata. Se l'Assemblea Generale del prossimo maggio l'approverà, il dividendo pagato in contanti sarà portato da 1,20 € a 1,50 € per azione, con un incremento del 25% e un tasso di distribuzione sugli utili pari a circa il 30%.

■ Quali prospettive intravedete per l'attività della banca negli anni a venire?

Con un indice di solvibilità pari a quasi il 10%, la Banca può nuovamente concentrarsi sulla propria espansione. A tale riguardo, stiamo preparando un piano di sviluppo per il periodo 2014-2016, articolato per aree geografiche e settori di attività, che annunceremo gradualmente. Il primo capitolo di questo piano è denominato **"Simple & Efficient"**: si tratta di un progetto di semplificazione del funzionamento del Gruppo, mirato ad aumentarne l'efficienza operativa. Investendo 1,5 miliardi di euro nei prossimi tre anni, il nostro obiettivo è di realizzare progressivamente, entro il 2015, risparmi di costi per 2 miliardi di euro all'anno. La Direzione Generale segue con attenzione la realizzazione di questo progetto estremamente ambizioso. Il primo piano regionale riguarda l'Asia, dove disponiamo di solide basi per garantire il rafforzamento della nostra presenza e dove coltiviamo ambiziosi progetti. Un membro del nostro Comitato esecutivo dirigerà il piano direttamente dall'Asia.

* +16,3%, escluso l'impatto del debito sovrano greco nel 2011.

Quando verrà distribuito il dividendo?

Subordinatamente all'approvazione dell'Assemblea Generale del 15 maggio 2013, la data di stacco del dividendo dell'esercizio 2012 è fissata per martedì 21 maggio, con versamento in contanti a partire dal 24 maggio.

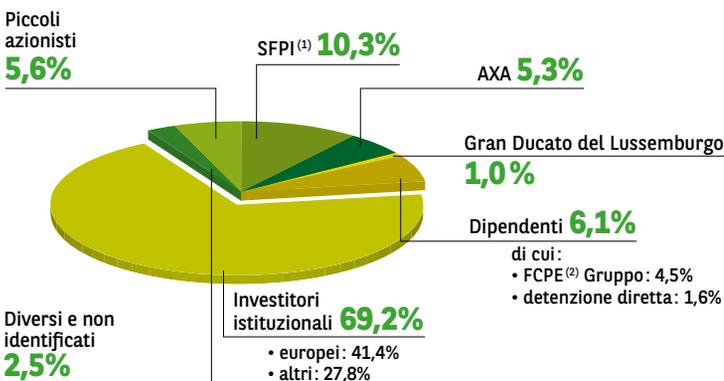
dati finanziari

RISULTATI ANNUALI 2012

| In milioni di euro | 2012 | 2011 | Variazione 2012/2011 | Variazioni a perimetro e tassi di cambio costanti |
|-------------------------------|---------|---------|----------------------|---|
| Margine di intermediazione | 39.072 | 42.384 | -7,8% | -8,5% |
| Costi operativi | -26.550 | -26.116 | +1,7% | +0,9% |
| Risultato lordo di gestione | 12.522 | 16.268 | -23,0% | -23,6% |
| Costo del rischio | -3.941 | -6.797 | -42,0% | -42,2% |
| Risultato netto di gestione | 8.581 | 9.471 | -9,4% | -10,2% |
| Componenti straordinarie | 1.791 | 180 | n.s. | |
| Utile al lordo delle imposte | 10.372 | 9.651 | +7,5% | -11,9% |
| Imposte | -3.059 | -2.757 | +11,0% | |
| Utile di competenza dei terzi | -760 | -844 | -10,0% | |
| Utile netto di Gruppo | 6.553 | 6.050 | +8,3% | -17,8% |
| Coefficiente di gestione | 68,0% | 61,6% | +6,4 pts | |
| ROE (al netto delle imposte) | 8,9% | 8,8% | +0,1 pt | |

ASSETTO SOCIETARIO

Ripartizione del capitale di BNP Paribas al 31 dicembre 2012 (in diritti di voto)



1. Société fédérale de participations et d'investissement: Società per azioni d'interesse pubblico, la quale agisce per conto dello Stato Belga.

2. Fonds Commun de Placement Entreprise (Fondo comune di investimento aziendale).

REDDITIVITÀ TOTALE DI UN INVESTIMENTO IN AZIONI BNP PARIBAS

La tabella che segue indica la redditività totale* al 22 febbraio 2013 ed il tasso di rendimento annuo composto di un investimento in un'azione BNP Paribas, con riferimento ai periodi di detenzione più frequentemente riscontrati tra gli investitori individuali.

| Durata di detenzione | Investimento iniziale moltiplicato per | Tasso di rendimento annuo composto |
|------------------------------|--|------------------------------------|
| Dalla privatizzazione | 5,00 | +8,67% |
| Dalla nascita di BNP Paribas | 1,97 | +5,17% |
| Dall'inizio del 2006 | 0,85 | -2,26% |
| Dall'inizio del 2008 | 0,73 | -6,00% |
| Dall'inizio del 2010 | 0,87 | -4,37% |
| Dall'inizio del 2012 | 1,50 | -42,20% |

* Comprensiva del reinvestimento del dividendo in azioni.

GLOSSARIO

Assicurazione BNP Paribas Cardif: sviluppa e commercializza su scala mondiale polizze vita e prodotti di risparmio destinati ai privati, direttamente o tramite accordi di distribuzione.

BNP Paribas Personal Investors: propone consulenza finanziaria ai privati, basandosi su criteri d'indipendenza e offrendo un'ampia gamma di servizi d'investimento tramite le controllate Cortal Consors, B*Capital e Geojit BNP Paribas.

BNP Paribas Real Estate: società di Investment Solutions operante nel settore immobiliare (promozione, gestione, compravendita, consulenza, ecc.).

BNP Paribas Securities Services (BP2S): si tratta dell'attività nel settore titoli (custodia, regolamento-consegna, ecc.) di BNP Paribas, che si occupa in particolare della gestione dei titoli nominativi.

BNP Paribas Wealth Management: riunisce le attività di Private Banking che fanno capo a BNP Paribas.

Bookrunner: principale sottoscrittore o organizzatore di emissioni di titoli obbligazionari o azionari. La sua funzione è di registrare gli ordini degli investitori e, in genere, di organizzare il sindacato di collocamento, coinvolgendo altri istituti finanziari.

CIB: Corporate & Investment Banking. Denominazione del polo che riunisce le attività di banca di finanziamento e investimento.

Coefficiente di gestione: costi operativi/margine d'intermediazione; questo indice misura l'efficienza operativa. Più è basso, maggiore è la performance della banca.

Debito sovrano: debito emesso o garantito da uno Stato (a volte, anche da una banca centrale).

Fixed Income: attività di CIB nel campo dei prodotti obbligazionari, valutati e di credito di BNP Paribas.

Investment Solutions (IS): polo d'attività che comprende i settori private banking, risparmio gestito, servizi immobiliari e servizio titoli.

ISF: Impôt de solidarité sur la fortune (imposta patrimoniale prevista dal regime fiscale francese).

ISR: investimento socialmente responsabile.

Margine d'intermediazione: per le banche è l'equivalente del fatturato.

Mercati domestici (o Domestic Market): comprendono le attività di banca retail in Francia (BDDF), in Italia (BNL), in Belgio (BNP Paribas Fortis) e in Lussemburgo (BGL BNP Paribas).

"Originate to Distribute": offerta di soluzioni di finanziamento specifiche (es.: media, telecom o flotte aeronautiche). La banca organizza la transazione, la struttura e la colloca sul mercato senza necessariamente assumere il rischio di credito.

PIL: misura la ricchezza prodotta da un paese.

Piano d'adattamento: serie di misure adottate per ridurre il totale degli impegni assunti dalla Banca, aumentare il patrimonio netto e conformarsi alle nuove esigenze di liquidità.

Punto base (pb o bp che sta per "basis point"): equivale a un centesimo di punto percentuale, ossia a una variazione dello 0,01%.

Retail Banking: polo che riunisce l'insieme delle attività di banca al dettaglio.

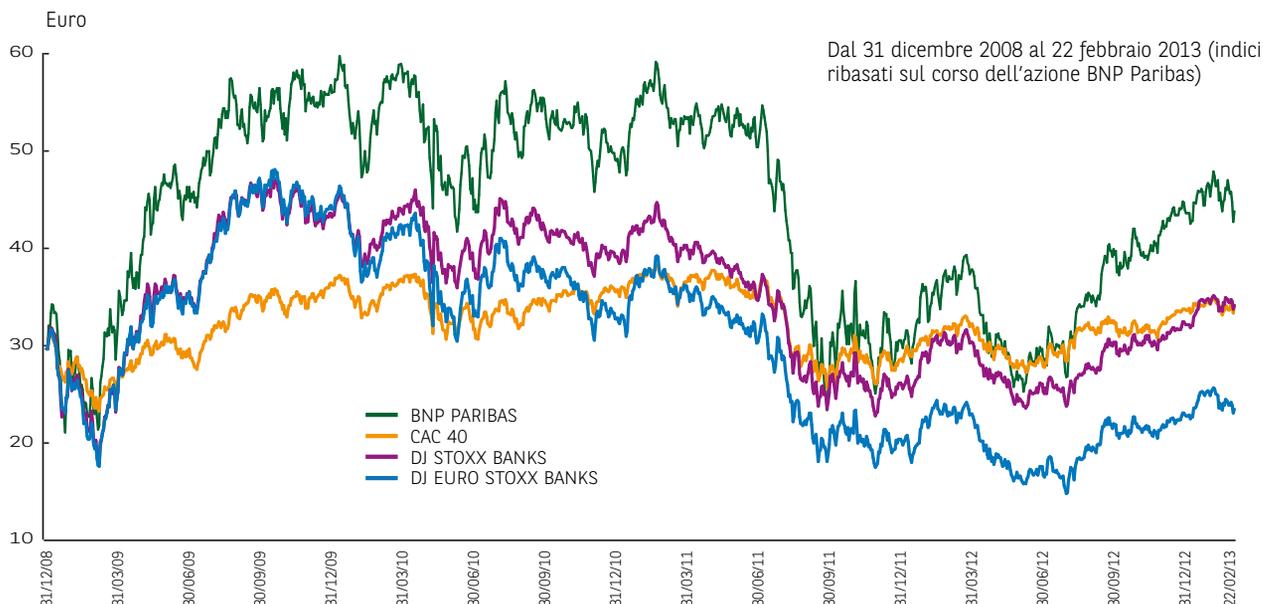
ROE (Return On Equity): indice di redditività dei mezzi propri. Misura il rapporto tra l'utile netto consolidato di competenza del gruppo e il patrimonio netto consolidato, al netto della quota di competenza di terzi.

Solvibilità - Common Equity Tier 1: si tratta del rapporto che misura la solvibilità di una banca con:

• al numeratore il patrimonio netto di "vigilanza" (capitale sociale, riserve e sovrapprezzi azioni, prestiti obbligazionari assimilati a capitale...);

• al denominatore, gli "attivi medi ponderati" per il rischio, ossia gli importi corrispondenti agli impegni assunti, cui è attribuito un peso variabile a secondo il tipo di esposizione e proporzionale al livello di rischio corrispondente. Quello fissato da Basilea 3 è il più severo.

EVOLUZIONE DELL'AZIONE BNP PARIBAS E DEI PRINCIPALI INDICI AZIONARI



In un periodo appena superiore a quattro anni (dal 31/12/2008 al 22/02/2013), la quotazione dell'azione BNP Paribas ha messo a segno un rialzo del 48,40%, registrando un andamento nettamente superiore a quello dell'indice CAC 40 (+15,17%), dell'indice settoriale delle banche europee (DJ STOXX Banks +15,31%) e delle banche dell'eurozona (DJ Euro STOXX Banks -20,92%).

Tuttavia, dal 2011 e fino alla fine del primo semestre 2012, l'andamento delle azioni bancarie ha registrato una significativa volatilità, a causa dell'intensificazione delle preoccupazioni connesse al rallentamento economico e ai debiti di certi Stati dell'eurozona.

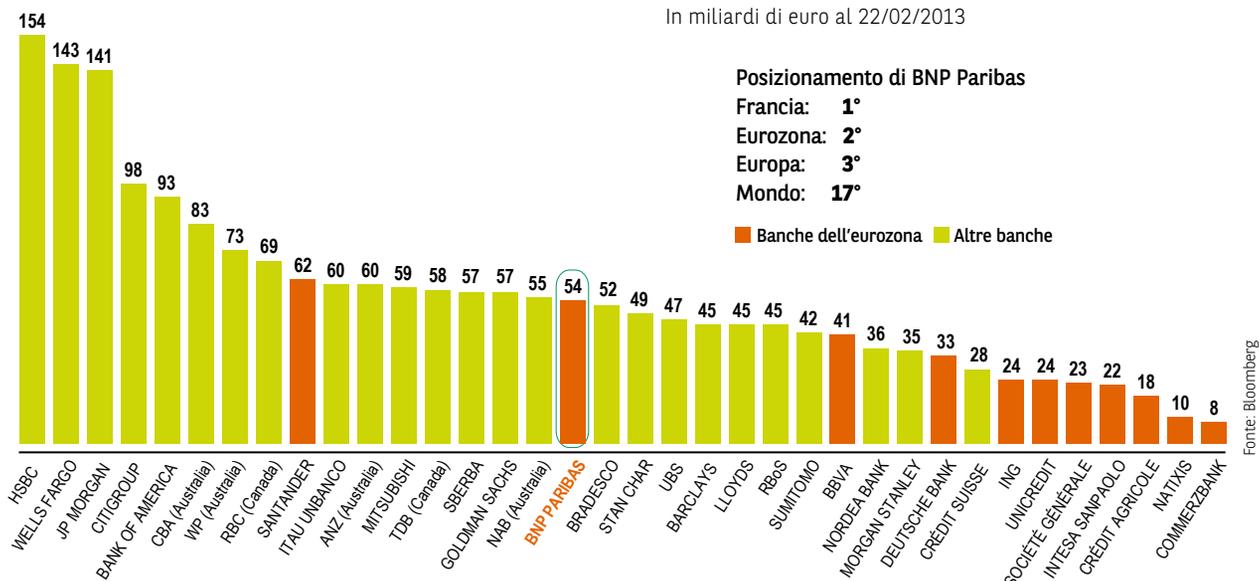
A partire dall'estate 2012, la fiducia degli investitori è tornata sui mercati grazie all'impegno annunciato dalla Banca Centrale Europea e alle prospettive di rafforzamento della governance finanziaria dell'eurozona.

Come evidenziato dal grafico, la quotazione dell'azione BNP Paribas ha messo a segno un forte rialzo nella seconda parte del 2012, passando dai circa 26 € del mese di giugno 2012 ai 43,60 € della chiusura del 22 febbraio 2013, pur restando il contesto di riferimento ancora molto instabile.

POSIZIONAMENTO DEL GRUPPO BNP PARIBAS

Capitalizzazione di Borsa dei principali gruppi bancari mondiali, escluse le banche cinesi

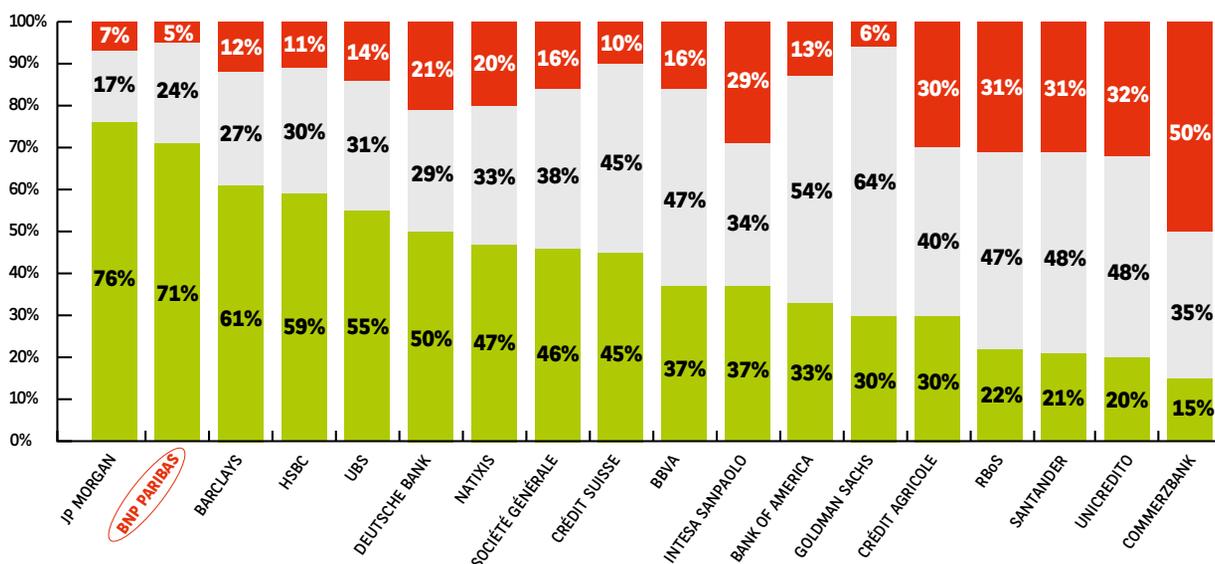
In miliardi di euro al 22/02/2013



dati finanziari e di borsa

RACCOMANDAZIONI DEGLI ANALISTI

■ Acquistare ■ Conservare ■ Vendere



Al 22 febbraio 2013, 38 analisti coprivano il titolo BNP Paribas, con 27 raccomandazioni di acquistare, 9 di tenere e 2 di vendere. La sintesi delle raccomandazioni è stata fornita da Bloomberg alla pagina "ANR" ed è aggiornata al 22 febbraio 2013. Per ulteriori informazioni, si prega di contattare l'Ufficio Relazioni con gli Investitori (cfr. I Contatti nella pagina seguente).

INDICATORI DI BORSA

Multipli di Borsa di BNP Paribas

Valorizzazione sulla base del corso di chiusura del 22/02/2013 (pari a 43,60 €)

| Multipli | 2012 | 2013 E | 2014 E | 2015 E | Consensus (€)* | 2012 | 2013 E | 2014 E | 2015 E |
|--------------------------------------|------|--------|--------|--------|-------------------------------|------|--------|--------|--------|
| Rapporto prezzo/ utile per azione | 8,4 | 8,5 | 7,5 | 7,1 | Utile per azione | 5,2 | 5,1 | 5,8 | 6,1 |
| Rendimento lordo del dividendo | 3,4% | 3,9% | 4,7% | 5,7% | Dividendo per azione | 1,5 | 1,7 | 2,1 | 2,5 |
| Rapporto prezzo/ valore di libro | 0,69 | 0,66 | 0,63 | 0,60 | Valore di libro per azione | 63 | 66 | 69 | 73 |

* Consensus Bloomberg al 22/02/13.

come negoziare l'azione

MTA INTERNATIONAL

Il titolo azionario BNP Paribas è negoziabile - oltre che a Parigi - anche a Milano sul segmento MTA International della Borsa Italiana, utilizzando i seguenti codici.

→ I Codici di negoziazione dell'azione BNP Paribas

| | Parigi (Euronext) | Milano (MTA International) |
|-----------|-------------------|----------------------------|
| ISIN | FR0000131104 | FR0000131104 |
| Reuters | BNPP.PA | BNP.MI |
| Bloomberg | BNP FP Equity | BNP IM Equity |
| BNL | 302120 | 3029370 |

ESENZIONE COMMISSIONI

Per i clienti BNL, le compravendite del titolo BNP Paribas effettuate sulla Borsa Italiana sono soggette solo a un costo fisso di negoziazione (pari a 3,00 € per operazione, indipendentemente dall'ammontare negoziato); inoltre, il possesso delle sole azioni BNP Paribas all'interno del deposito titoli non sarà gravato dalle spese di custodia e amministrazione.

Per negoziare l'azione BNP Paribas, occorre passare un ordine di Borsa tramite un intermediario finanziario. La rete di agenzie BNL - il cui elenco è disponibile su www.bnLit - è in grado di eseguire in tempo reale gli ordini di compravendita, così come il Centro Relazioni Clientela di BNL:

800.900.900

lo sapevate che?

→ Il gruppo BNP Paribas:

- è presente in **78 paesi**, con un organico di circa **190.000** collaboratori, di cui oltre **145.000** in Europa;
- dispone di una rete di **7.150** agenzie, presenti in **41 paesi**, con oltre **22 milioni** di clienti in tutto il mondo, tra famiglie, professionisti e imprenditori;
- ha acquisito oltre **430.000** nuovi clienti nel 2012, tramite la sua rete di sportelli in Francia;
- propone servizi bancari utilizzati da oltre **2,5 milioni** di clienti sul sito bnpparibas.net;
- grazie alla sua filiale BNL, è la **6°** banca in Italia in termini di totale di bilancio e crediti alla clientela, con circa **2,2 milioni** di clienti individuali;
- in Belgio, si colloca al primo posto nel segmento della clientela retail, con **3,6 milioni** di clienti tra famiglie e professionisti;
- nel Granducato di Lussemburgo è al **2°** posto nel segmento della clientela retail e al **1°** posto nel segmento dedicato alla clientela aziendale;
- serve **90 milioni** di clienti in tutto il mondo tramite la sua controllata Paribas Cardif;
- detiene tramite Arval un parco totale di **689.000** veicoli destinati al noleggio: in questo settore, Arval è leader sia in Francia che in Italia ed è **2°** in Polonia;
- tramite BNP Paribas Personal Investors fornisce servizi finanziari a **1,5 milioni** di investitori privati;
- con la sua controllata Bankwest, è la **7°** banca commerciale della regione occidentale degli Stati Uniti in termini di depositi;
- con la sua controllata BNP Paribas Personal Finance, conta oltre **12 milioni** di clienti attivi;
- tramite BNP Paribas Securities Services, è uno dei principali operatori mondiali nel settore della custodia dei titoli;
- con BNP Paribas Wealth Management, ha vinto il riconoscimento "Miglior Banca Privata in Europa" e si è classificata "**2° Miglior Banca Privata**" ex æquo nel mondo, è stata giudicata "Miglior Banca Privata estera" a Hong Kong e **1°** in Francia;
- nel risparmio gestito, con BNPP Investment Partners, si classifica tra i primi **20** gestori mondiali del risparmio e il sesto in Europa;
- con BNP Paribas Real Estate, è **n° 1** nei servizi immobiliari alle imprese in Europa continentale e uno dei principali operatori nel settore residenziale in Francia;
- è il **n° 2** mondiale come Trade Finance provider;
- è il **n° 5** mondiale nel settore del Cash Management;
- nei servizi di consulenza, è stata la **1°** banca in Francia nel 2012;
- come bookrunner nell'attività di reddito fisso, è **n° 1** nelle emissioni obbligazionarie in euro e **n° 8** nelle emissioni obbligazionarie internazionali in qualsiasi valuta;
- è il **n° 1** indiscusso, in termini di quota di mercato, nei derivati obbligazionari in euro per le aziende;
- sostiene lo sviluppo del microcredito ai privati, con la garanzia del Fondo di Coesione Sociale.

■ L'AGENDA DEGLI AZIONISTI

Prossimi appuntamenti con il gruppo BNP Paribas*

- **3 maggio 2013**: pubblicazione dei risultati del 1° trimestre 2013;
- **15 maggio 2013**: Assemblea Generale per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2012;
- **24 maggio 2013**: pagamento del dividendo dell'esercizio 2012;
- **31 luglio 2013**: pubblicazione dei risultati del 1° semestre 2013;
- **31 ottobre 2013**: pubblicazione dei risultati del 3° trimestre e dei primi nove mesi del 2013.

*Salvo eventuali modifiche.

CONTATTI PER GLI INVESTITORI

Tutte le informazioni finanziarie sull'attività del gruppo BNP Paribas possono essere trovate nel sito web <http://invest.bnpparibas.com> <http://invest.bnli.it> oppure contattando il seguente indirizzo e-mail: relations.actionnaires@bnpparibas.com

GRUPPO

BNP PARIBAS NOMINATA "BANK OF THE YEAR 2012" IN OCCASIONE DEGLI IFR AWARDS

Questo riconoscimento è uno dei più prestigiosi nel settore dei servizi finanziari. Matthew Davies, redattore capo d'IFR, ha dichiarato: *"Non è facile per una banca mettere in atto un piano di adattamento, rafforzare il proprio capitale, garantirsi nuove fonti di finanziamento e nel contempo preservare l'avviamento delle proprie attività. BNP Paribas ci è riuscita nel 2012"*.

BNP PARIBAS SI È SEMPRE DISTINTA PER LA RIGOROSA POLITICA CSR (Corporate Social Responsibility) applicata ed è stata eletta prima banca a livello mondiale dall'agenzia Vigeo per le sue performance nel 2012 nel campo della responsabilità sociale d'impresa. Viene così riconosciuta la qualità dell'azione del Gruppo, in particolare nel campo della protezione ambientale, della governance aziendale e della deontologia sui mercati. Vigeo è leader europeo delle agenzie di rating extra-finanziario.

BNP PARIBAS HA VINTO IL PREMIO SPECIALE 2012 per la qualità delle relazioni con gli azionisti, assegnato da una giuria nominata da *Les Échos*, Investir e lo studio Mazars, che ricompensa le best practice delle aziende in materia di comunicazione finanziaria. Baudouin Prot, ricevendo il premio ha ricordato che: *"la qualità dei rapporti con gli azionisti e con l'insieme degli operatori di mercato per BNP Paribas non rappresenta una strategia di comunicazione opportunistica, ma un'azione di management esigente e conforme ai valori del Gruppo, con particolare riferimento alla reattività e alla responsabilità"*.

LA FONDAZIONE BNP PARIBAS SOSTIENE L'INFORMATIZZAZIONE dei Restaurants du Cœur (associazione caritativa francese). Il piano di ammodernamento mira all'adozione, nei prossimi tre anni, di un sistema di gestione informatizzato delle 2040 mense collettive dei Restaurants du Cœur. Tale piano prevede lo studio, il lancio e lo sviluppo di un software accessibile tramite Internet. BNP Paribas, con il concorso di BP2I (la joint-venture informatica con IBM), s'impegna a offrire per tre anni computer riciclati e adattati alle esigenze dei Restaurants du Cœur.

AVVERTENZA – Il presente documento viene fornito soltanto a scopo di informativa generale e non costituisce una raccomandazione, né un consiglio di investimento. Esso non costituisce in nessun caso un'offerta al pubblico di prodotti finanziari, né deve essere considerato in alcuna circostanza come un prospetto o una informazione o comunicazione pubblicitaria o promozionale. Sebbene le informazioni che figurano nel presente documento provengano da fonti (pubbliche o meno) considerate affidabili, né BNP Paribas né alcuna entità del gruppo BNP Paribas potranno essere ritenuti responsabili della loro esattezza e della loro completezza. Le informazioni, opinioni o stime che figurano nel presente documento riflettono il giudizio del loro autore il giorno della loro stesura; non devono essere considerate vincolanti né sostitutive del giudizio del destinatario o della consulenza professionale indipendente e possono essere modificate senza preavviso. BNP Paribas o qualsiasi entità del gruppo BNP Paribas non saranno ritenuti responsabili delle conseguenze che potrebbero derivare dall'utilizzo delle informazioni, opinioni o stime contenute nel presente documento.



BNP PARIBAS

La Lettera Informativa del gruppo BNP Paribas è realizzata da BNP Paribas/Finance Groupe - 16, bd des Italiens, 75450 Paris Cedex 09. Direttore della pubblicazione: Lars Machenil. Responsabile dell'informazione Finanziaria: Stéphane de Marnhac. Responsabile dell'edizione: Pascal Pommier. Responsabili della realizzazione: Pascal Pommier e Luigi Apollonio. Concetto e realizzazione: BABEL.