



ANNUAL REPORT 2005

**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**  
Amsterdam  
The Netherlands



CONTENTS

<b>Managing Director's Report</b>	3
<b>Accounts for the financial period ended December 31, 2005</b>	
• Balance sheet	4
• Profit and loss account	5
• Cash flow statement	6
• Notes to the financial statements	7
<b>Other information</b>	
• Statutory arrangements concerning the appropriation of profits	18
• Appropriation of the result for the year ended December 31, 2005	18
• Auditors' report	19

**Managing Director's report**

The principal objectives of the Company are to issue warrants, certificates, other securities and to issue and acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements. On 27 June 2005 the objects of the Company were modified by an Amendment of the Articles of Association.

The Company issues securities for account of various entities of the BNP Paribas Group.

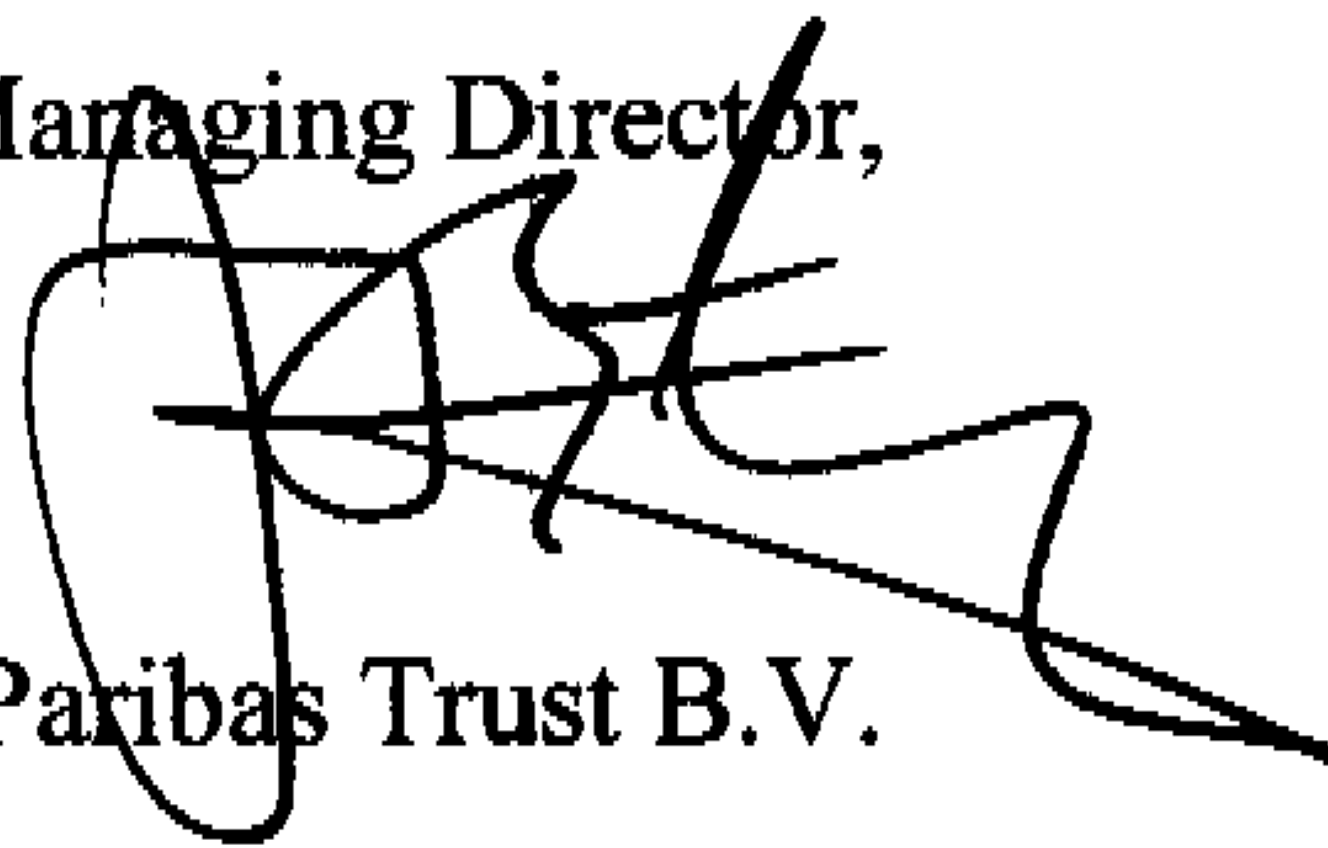
The net profit for the financial year 2005 was EUR 30,647 (2004: profit EUR 47,761).

No major changes are anticipated for the year 2006.

Amsterdam, February 22, 2006

The Managing Director,

BNP Paribas Trust B.V.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. de Vries', is written over the text 'The Managing Director,' and 'BNP Paribas Trust B.V.'.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

**BALANCE SHEET AT DECEMBER 31, 2005**  
(before appropriation of the net result)

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
	EUR	EUR
<b>ASSETS</b>		
<b>Financial fixed assets</b>		
OTC contracts	6,120,143,538	1,335,531,477
<b>Current assets</b>		
OTC contracts	5,520,849,833	3,730,626,769
Receivables	724,555	629,560
Bank	562,022	277,085
	<u>5,522,136,410</u>	<u>3,731,533,414</u>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b><u>11,642,279,948</u></b>	<b><u>5,067,064,891</u></b>
 <b>SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES</b>		
<b>Capital and reserves</b>		
Share capital issued and paid up	45,379	45,379
Retained earnings	54,786	7,025
Result for the year	30,647	47,761
	<u>130,812</u>	<u>100,165</u>
<b>Long term liabilities</b>		
Securities premiums	6,120,143,538	1,335,531,477
<b>Current liabilities</b>		
Securities premiums	5,520,849,833	3,730,626,769
Other liabilities	1,155,765	806,480
	<u>5,522,005,598</u>	<u>3,731,433,249</u>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b><u>11,642,279,948</u></b>	<b><u>5,067,064,891</u></b>

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

**PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	EUR	EUR
<b>Operating income</b>		
Result securities	7,502,727,811	9,483,299,095
Result OTC contracts	<u>(7,502,727,811)</u>	<u>(9,483,299,095)</u>
	0	0
Other income	<u>457,047</u>	<u>490,175</u>
	457,047	490,175
<b>Issuing expenses</b>		
Reimbursed issuing expenses	1,942,031	1,664,904
Disbursements for issuing activities	<u>(1,942,031)</u>	<u>(1,664,904)</u>
	457,047	490,175
<b>Gross margin</b>	<u>457,047</u>	<u>490,175</u>
Operating costs	(415,497)	(421,156)
Net financial result	2,805	(887)
	<u>44,355</u>	<u>68,132</u>
<b>Profit before taxation</b>	<u>44,355</u>	<u>68,132</u>
Corporate income tax	(13,708)	(20,371)
	<u>30,647</u>	<u>47,761</u>
<b>Profit after taxation</b>	<u>30,647</u>	<u>47,761</u>

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

**CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	EUR	EUR
Issuing of securities against OTC coverage	0	0
Received reimbursement issuing expenses	1,865,240	1,368,147
Received reimbursement operating costs	438,960	403,475
Received interest & paid similar expenses	2,445	(887)
Paid disbursements for issuing activities	(1,621,852)	(1,357,880)
Paid operating costs	(373,375)	(496,749)
Paid corporate income tax	(26,481)	(7,117)
<b>Cash flow from operating activities</b>	<u>284,937</u>	<u>(91,011)</u>
<b>Cash flow from investment activities</b>	0	0
<b>Cash flow from financing activities</b>	0	0
<b>Net cash flow</b>	<u>284,937</u>	<u>(91,011)</u>
Exchange and translation differences on cash and cash equivalents	0	0
<b>Increase of cash and cash equivalents</b>	<u>284,937</u>	<u>(91,011)</u>
<b>Movements in cash and cash equivalents:</b>		
Cash and cash equivalents at January 1	277,085	368,096
In/(decrease) cash and cash equivalents	284,937	(91,011)
<b>Cash and cash equivalents at December 31</b>	<u>562,022</u>	<u>277,085</u>

Netting agreements between the Company and entities of the BNP Paribas Group have been drawn up for all flows resulting from securities and OTC's to avoid that payments have to be made for these flows. This procedure is reflected in the cash flow statement under the heading "Issuing of securities against OTC coverage".

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2005

### GENERAL

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (the Company), having its statutory seat in Amsterdam, was incorporated under the law of the Netherlands on November 10, 1989 as a private limited liability company.

All outstanding shares of the Company are owned by BNP Paribas S.A., Paris, France.

The principal objectives of the Company are to issue securities, such as warrants, certificates, private placements and to issue and acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements.

### SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

#### **Basis of presentation**

The annual accounts of the Company are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in The Netherlands and in conformity with Title 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code. The annual accounts are prepared in euro. The accounting principles of the Company are summarised below. These accounting principles have all been applied consistently throughout the financial year and the preceding year.

#### **Accounting convention**

The accounts are prepared under the historical cost convention modified by the translation of foreign currencies.

#### **Income recognition**

The result represents the difference between the value of the services rendered and the costs and other charges for the year. The results on transactions are recognised in the year they are realised; losses are taken as soon as they are foreseeable. Income and expenses are allocated to the year to which they relate.

If at maturity securities are exercised against the Company, the Company fulfils its obligation according to the related OTC contract with entities of the BNP Paribas Group as the case maybe. Premiums accrued (debit and credit) are released to the profit and loss account simultaneously. If securities are not exercised at maturity, premiums are released simultaneously to the profit and loss account as well, without any further future obligation for the Company.

#### **Valuation of assets and liabilities**

Unless otherwise indicated, assets and liabilities are stated at the cost at which they were acquired or incurred.

**Foreign currencies**

Balance sheet items relating to assets and liabilities denominated in currencies other than the euro are translated at the rate of exchange prevailing on balance sheet date, except insofar as the exchange risk has been hedged. In those cases valuation occurs at the forward rates agreed upon. The resulting exchange rate differences are credited or charged to the profit and loss account. Transactions in foreign currencies during the reporting period have been incorporated at the rate of settlement.

The exchange rates used by the Company at balance sheet date are:

EUR 1 = HKD 9.1474

EUR 1 = CHF 1.5551

EUR 1 = SEK 9.3885

EUR 1 = USD 1.1797

EUR 1 = GBP 0.6853

EUR 1 = JPY 138.60

EUR 1 = PLN 3.86

EUR 1 = HUF 252.87

EUR 1 = SGD 1.9628

EUR 1 = CAD 1.3725

EUR 1 = NOK 7.985

**Corporate income tax**

Corporate income tax is calculated on the result before taxation as disclosed in the profit and loss account, allowing for tax-exempted items and items which are non-deductible, either in whole or in part, and is calculated at the corporate income tax rate for the year under review.



NOTES TO THE BALANCE SHEET

**OTC contracts**

The securities exposure to market parties has been hedged by the Company via OTC contracts with entities of the BNP Paribas Group.

Private placements concern warrants and certificates which are not placed via stock exchanges but directly to third parties. They are also hedged via OTC contracts with entities of the BNP Paribas Group.

Asian securities are warrants and certificates concerning shares of Asian companies and indices of Asian stock exchanges. The securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange.

The specification of the OTC contracts is as follows:

Concerns	Expiration > 5 years	Expiration 1-5 years	Expiration <1 year	Total
<i>Warrants:</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
Euronext	0	138,640,000	1,514,970,000	1,653,610,000
Luxembourg	2,696,500	207,270,449	208,312,732	418,279,681
Frankfurt	0	9,130,925	254,903,075	264,034,000
Hong Kong	0	0	643,012,222	643,012,222
Singapore	0	12,787,854	599,317,302	612,105,156
<i>Certificates:</i>				
Euronext	0	562,345,000	759,089,000	1,321,434,000
Luxembourg	15,387,348	841,085,081	120,955,842	977,428,271
Frankfurt	0	30,000,000	0	30,000,000
Austria	77,861,500	211,500,000	0	289,361,500
Hong Kong	0	60,093,244	0	60,093,244
Bern	0	30,172,078	0	30,172,078
<i>Private placements:</i>				
Europe	170,669,380	3,503,449,166	1,367,613,595	5,041,732,141
Hong Kong	0	14,781,385	0	14,781,385
<i>Asian securities:</i>				
Luxembourg	0	232,273,628	52,676,065	284,949,693
	<u>266,614,728</u>	<u>5,853,528,810</u>	<u>5,520,849,833</u>	<u>11,640,993,371</u>

OTC contracts are represented in the balance sheet as follows:

	EUR
- under financial fixed assets	6,120,143,538
- under current assets	5,520,849,833
	<u>11,640,993,371</u>

## BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

The OTC contracts regarding securities issued via the stock exchange of Hong Kong can be specified in Hong Kong dollars as follows:

	Expiration > 5 years	Expiration 1-5 years	Expiration <1 year	Total
	HKD	HKD	HKD	HKD
Warrants	0	0	5,881,890,000	5,881,890,000
Certificates	0	549,696,940	0	549,696,940
Private placements	0	135,211,241	0	135,211,241
	<u>0</u>	<u>684,908,181</u>	<u>5,881,890,000</u>	<u>6,566,798,181</u>

The OTC contracts regarding the certificates and private placements of Hong Kong were denominated in euros and US-dollars.

### Receivables

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
	EUR	EUR
Debtors	282,565	539,855
To be invoiced	441,630	89,705
Other receivables	360	0
	<u>724,555</u>	<u>629,560</u>

Receivables do not exceed a remaining term of one year and concern only BNP Paribas Group companies. No provision is deemed necessary.

### Bank

This amount corresponds with the current account amounting to EUR 162,022 which is freely at the disposal of the Company and a deposit of EUR 400,000 both with BNP Paribas, Amsterdam.

### Capital and reserves

Share capital issued and paid-up:

The Company's authorised share capital amounts to EUR 225,000 (225,000 common shares of EUR 1 each), of which 45,379 shares are issued and fully paid-up.

During the financial year under review, there have been no changes in the authorised, issued or paid in capital.

Retained earnings:

The result for the year 2004 has been added to the retained earnings.

### Securities premiums

The Company establishes securities programmes and issues call and put warrants and certificates exclusively to entities of the BNP Paribas Group, exercisable on the date specified in the specific pricing supplement, pursuant to the terms and conditions of such securities programmes. At the same time the entities of the BNP Paribas Group have agreed to purchase the securities. The entities of the BNP Paribas Group distribute the securities to third parties. BNP Paribas S.A. acts as guarantor for the securities programmes towards the third parties.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

According to the hedging agreements, upon each issue of securities by the Company the entities of the BNP Paribas Group undertake to enter into an OTC contract with the Company, such OTC contract having the same characteristics as the securities issue. Netting agreements between the Company and entities of the BNP Paribas Group have been drawn up for all flows of funds resulting from securities and OTC's to avoid that payments have to be made. The consequence of these administrative procedures (absence of cash flow) is reflected in the cash flow statement of the Company.

The specification is as follows:

Markets	Expiration > 5 years	Expiration 1-5 years	Expiration <1 year	Total
<i>Warrants:</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
Euronext	0	138,640,000	1,514,970,000	1,653,610,000
Luxembourg	2,696,500	207,270,449	208,312,732	418,279,681
Frankfurt	0	9,130,925	254,903,075	264,034,000
Hong Kong	0	0	643,012,222	643,012,222
Singapore	0	12,787,854	599,317,302	612,105,156
<i>Certificates:</i>				
Euronext	0	562,345,000	759,089,000	1,321,434,000
Luxembourg	15,387,348	841,085,081	120,955,842	977,428,271
Frankfurt	0	30,000,000	0	30,000,000
Austria	77,861,500	211,500,000	0	289,361,500
Hong Kong	0	60,093,244	0	60,093,244
Bern	0	30,172,078	0	30,172,078
<i>Private placements:</i>				
Europe	170,669,380	3,503,449,166	1,367,613,595	5,041,732,141
Hong Kong	0	14,781,385	0	14,781,385
<i>Asian securities:</i>				
Luxembourg	0	232,273,628	52,676,065	284,949,693
	<u>266,614,728</u>	<u>5,853,528,810</u>	<u>5,520,849,833</u>	<u>11,640,993,371</u>

Securities contracts are represented in the balance sheet as follows:

	EUR
- under long term liabilities	6,120,143,538
- current liabilities	5,520,849,833
	<u>11,640,993,371</u>

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

The securities issued via the stock exchange of Hong Kong can be specified in Hong Kong dollars as follows:

	Expiration > 5 years	Expiration 1-5 years	Expiration <1 year	Total
	HKD	HKD	HKD	HKD
Warrants	0	0	5,881,890,000	5,881,890,000
Certificates	0	549,696,940	0	549,696,940
Private placements	0	135,211,241	0	135,211,241
	<u>0</u>	<u>684,908,181</u>	<u>5,881,890,000</u>	<u>6,566,798,181</u>

The premiums of the certificates and private placements of Hong Kong were denominated in euros and US-dollars.

**Other liabilities**

	31.12.2005	31.12.2004
	EUR	EUR
Corporate income tax for the period	12,950	13,470
Corporate income tax paid in advance	(12,253)	0
Corporate income tax	697	13,470
Current account BNP Paribas S.A.	44,952	41,877
Issuing expenses payable	999,351	684,633
Audit fee	15,000	10,000
Tax advisory fee	4,642	4,000
Bookkeeping fee	35,000	28,500
Management fee	35,000	24,000
Other advisory	21,123	0
	<u>1,155,765</u>	<u>806,480</u>

The current account BNP Paribas S.A. bears no interest.

The issuing expenses payable concern costs of third parties specified by entities of the BNP Paribas Group as issuing expenses, not yet paid by the Company.

NOTES TO THE PROFIT & LOSS ACCOUNT

**Gross margin**

Result securities premiums concerns premiums of securities exercised in 2005.

Result OTC contracts concerns the OTC contracts exercised in 2005.

Other income concerns operating costs of the Company increased with an upcount of 10%, based on a cost plus agreement and concluded for an indefinite period of time. These costs have been or will be invoiced by the Company to BNP Paribas S.A. and BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

Issuing expenses concern all expenses related to the issuing of the securities, for the account of the Company, and reimbursed or to be reimbursed by BNP Paribas S.A. or BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

**Operating costs**

This amount can be specified as follows:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	EUR	EUR
Domiciliation and management fee	211,827	149,564
Bookkeeping fee	94,249	149,459
Audit fee	35,345	45,613
Tax advisory fee	5,402	500
Other advisory/service fee	64,915	72,231
Notary and legal advisory fee	1,819	0
Chamber of Commerce	167	154
Other	1,773	3,635
	<u>415,497</u>	<u>421,156</u>

**Net financial result**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	EUR	EUR
Interest received bank and other	4,706	709
Interest paid and similar charges	(1,901)	(1,596)
	2,805	(887)
Exchange gain OTC contracts	218,204,303	48,808,177
Exchange loss securities	(218,204,303)	(48,808,177)
	<u>2,805</u>	<u>(887)</u>

## BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

### Employees

The Company employs no personnel.

### Corporate income tax

The corporate income tax can be specified as follows:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	EUR	EUR
Corporate income tax provision for the year	12,950	13,470
Corporate income tax previous year	758	6,901
Corporate income tax charged to the result	<u>13,708</u>	<u>20,371</u>

### Financial instruments

The financial instruments that the Company uses include securities, bank accounts, receivables and current liabilities.

#### Primary financial instruments

The Company is of the opinion that the market value of the primary financial instruments as at period-end, does not differ significantly from the balance sheet valuation.

#### Credit risk

Credit risk is concentrated with the parent company BNP Paribas S.A. who is the sole significant debtor.

#### Interest rate risk

No interest rate risk is valid.

#### Exchange rate risk

Purchases and sales of the Company are primarily denominated in euro. Exchange rate risks regarding securities are covered by the OTC contracts with entities of the BNP Paribas Group.

#### Derivative financial instruments

The Company issues securities, which are covered back to back with OTC contracts with entities of the BNP Paribas Group. Therefore no net exposure remains. The balance of the fair values of the issued securities and OTC's, the net position, is therefore nil. Derivative financial instruments are not used for speculative purposes.

The estimated market values of the OTC contracts and the securities indicate the amounts payable or receivable in exchange for termination of the contracts as at balance sheet date without further obligations.

A detailed specification as at December 31, 2005 of outstanding contracts and securities is given on the next pages.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

<b>OTC contracts with entities of the BNP Paribas Group.</b>	Underlying contract volume OTC's	Estimated market value OTC's	Nominal value OTC's
	EUR	EUR	EUR
<i>re. Warrants:</i>			
Euronext stock exchange:			
- Up to 1 year	41,939,459,140	1,439,908,633	1,514,970,000
- From 1- 5 years	2,166,754,907	115,928,746	138,640,000
Luxembourg stock exchange:			
- Up to 1 year	450,919,000	252,565,372	208,312,732
- From 1- 5 years	1,868,131,091	174,004,561	207,270,449
- Exceeding 5 years	155,000,000	3,782,367	2,696,500
Frankfurt stock exchange			
- Up to 1 year	5,018,410,000	279,939,749	254,903,075
- From 1- 5 years	857,000,000	67,908,242	9,130,925
Hong Kong stock exchange:			
- Up to 1 year	10,910,177,331	548,142,642	643,012,222
Singapore stock exchange:			
- Up to 1 year	8,575,728,551	486,970,145	599,317,301
- From 1- 5 years	84,776,849	5,502,344	12,787,854
<i>re. Certificates:</i>			
Euronext stock exchange:			
- Up to 1 year	17,481,600,000	758,479,081	759,089,000
- From 1- 5 years	1,399,650,000	524,461,185	562,345,000
Luxembourg stock exchange:			
- Up to 1 year	100,701,080	97,453,753	120,955,842
- From 1- 5 years	827,709,685	895,615,162	841,085,081
- Exceeding 5 years	15,237,348	14,822,903	15,387,348
Frankfurt stock exchange:			
- From 1- 5 years	70,761,750	35,795,860	30,000,000
Austria stock exchange:			
- From 1- 5 years	211,500,000	241,928,108	211,500,000
- Exceeding 5 years	78,000,000	76,548,807	77,861,500
Hong Kong stock exchange:			
- From 1- 5 years	119,282,544	134,563,839	60,093,244
Bern stock exchange:			
- From 1- 5 years	30,172,078	29,077,674	30,172,078
<i>re. Private placements Europe:</i>			
- Up to 1 year	1,424,235,571	1,367,457,613	1,367,613,595
- From 1- 5 years	4,320,523,773	14,271,419,631	3,503,449,166
- Exceeding 5 years	194,067,634	165,358,051	170,669,380
<i>re. Private placements Hong Kong:</i>			
- From 1- 5 years	20,181,485	15,634,216	14,781,385
<i>Re. Asian securities:</i>			
Luxembourg stock exchange:			
- Up to 1 year	211,594,895	72,730,507	52,676,065
- From 1- 5 years	3,287,061,427	809,578,207	232,273,628
<b>Total OTC contracts, as per December 31, 2005</b>	<b>101,818,636,139</b>	<b>22,885,577,398</b>	<b>11,640,993,371</b>
As per December 31, 2004	64,637,437,360	3,953,254,972	5,066,158,246

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

and

<b>Securities</b>	Underlying contract volume Securities	Estimated market value Securities	Nominal Value Securities
As per December 31, 2005	EUR	EUR	EUR
<i>Warrants:</i>			
Euronext stock exchange:			
- Up to 1 year	41,939,459,140	1,439,908,633	1,514,970,000
- From 1- 5 years	2,166,754,907	115,928,746	138,640,000
Luxembourg stock exchange:			
- Up to 1 year	450,919,000	252,565,372	208,312,732
- From 1- 5 years	1,868,131,091	174,004,561	207,270,449
- Exceeding 5 years	155,000,000	3,782,367	2,696,500
Frankfurt stock exchange			
- Up to 1 year	5,018,410,000	279,939,749	254,903,075
- From 1- 5 years	857,000,000	67,908,242	9,130,925
Hong Kong stock exchange:			
- Up to 1 year	10,910,177,331	548,142,642	643,012,222
Singapore stock exchange:			
- Up to 1 year	8,575,728,551	486,970,145	599,317,301
- From 1- 5 years	84,776,849	5,502,344	12,787,854
<i>Certificates:</i>			
Euronext stock exchange:			
- Up to 1 year	17,481,600,000	758,479,081	759,089,000
- From 1- 5 years	1,399,650,000	524,461,185	562,345,000
Luxembourg stock exchange:			
- Up to 1 year	100,701,080	97,453,753	120,955,842
- From 1- 5 years	827,709,685	895,615,162	841,085,081
- Exceeding 5 years	15,237,348	14,822,903	15,387,348
Frankfurt stock exchange:			
- From 1- 5 years	70,761,750	35,795,860	30,000,000
Austria stock exchange:			
- From 1- 5 years	211,500,000	241,928,108	211,500,000
- Exceeding 5 years	78,000,000	76,548,807	77,861,500
Hong Kong stock exchange:			
- From 1- 5 years	119,282,544	134,563,839	60,093,244
Bern stock exchange:			
- From 1- 5 years	30,172,078	29,077,674	30,172,078
<i>Private placements Europe:</i>			
- Up to 1 year	1,424,235,571	1,367,457,613	1,367,613,595
- From 1- 5 years	4,320,523,773	14,271,419,631	3,503,449,166
- Exceeding 5 years	194,067,634	165,358,051	170,669,380
<i>Private placements Hong Kong:</i>			
- From 1- 5 years	20,181,485	15,634,216	14,781,385
<i>Asian securities:</i>			
Luxembourg stock exchange:			
- Up to 1 year	211,594,895	72,730,507	52,676,065
- From 1- 5 years	3,287,061,427	809,578,207	232,273,628
<b>Total securities, as per December 31, 2005</b>	<b>101,818,636,139</b>	<b>22,885,577,398</b>	<b>11,640,993,371</b>
As per December 31, 2004	64,637,437,360	3,953,254,972	5,066,158,246



BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

Amsterdam, February 22, 2006

The Managing Director,

BNP Paribas Trust B.V.

**OTHER INFORMATION**

**STATUTORY ARRANGEMENTS CONCERNING THE APPROPRIATION OF PROFITS**

In accordance with article 20 of the articles of association of the Company profits are at the disposal of the general meeting of shareholders.

No dividends can be declared if the shareholder's equity is less than the total of the paid in capital and the legal reserves.

**APPROPRIATION OF THE RESULT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005**

The Managing Director proposes to the general meeting of shareholders to add the profit made by the Company during the financial year under review to the retained earnings.

**AUDITORS' REPORT**

The auditors' report is recorded on the next page.

To the directors and shareholders of BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

## Auditors' report

### *Introduction*

In accordance with your assignment we have audited the company Annual Report of BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., Amsterdam, for the year ended 31 December 2005 as set out on pages 4 to 17. This Annual Report is the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on this Annual Report based on our audit.

### *Scope*

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the Netherlands. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the Annual Report is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the Annual Report. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the Annual Report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

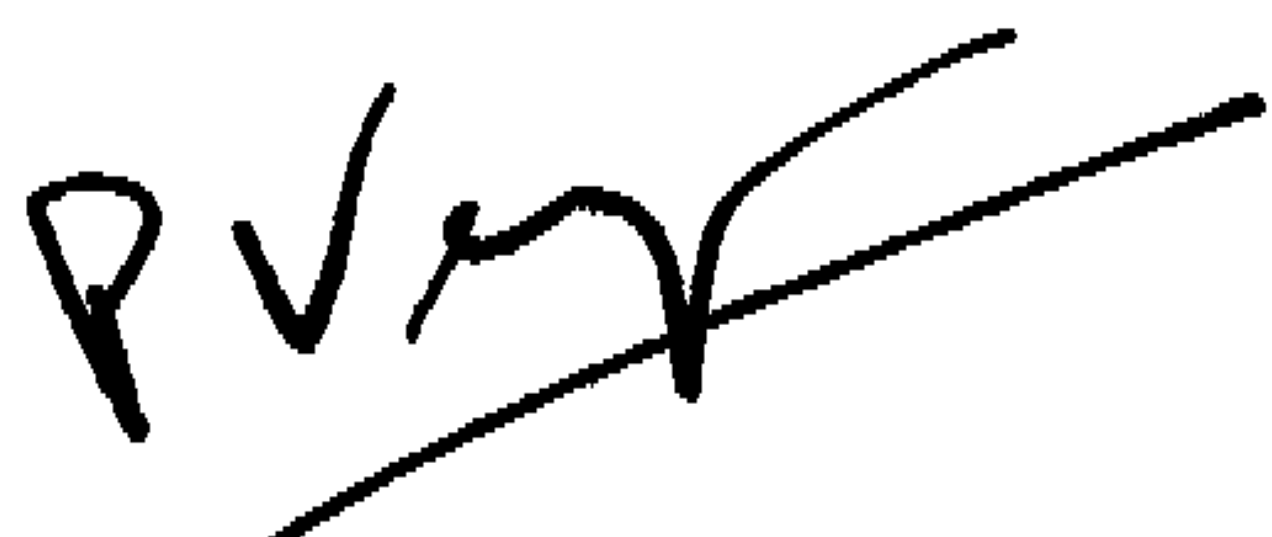
### *Opinion*

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position of the company as at 31 December 2005 and of the result for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the Netherlands and comply with the financial reporting requirements included in Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Furthermore, we have to the extent of our competence, established that the Director's report is consistent with the company Annual Report.

Amsterdam, February 22, 2006

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.



.....  
Drs. P.F.J. Veuger RA

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº **9588**

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
**27 JUL. 2006**  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2006 **074970**

**INFORME ANUAL 2005**

**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**  
Amsterdam  
Países Bajos



BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

## CONTENIDOS

### **Informe del Director General**

### **Cuentas del año financiero que termina el 31 Diciembre de 2005**

- Balance
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Declaración de liquidez
- Notas a los estado financieros

### **Otra Información**

- Disposiciones estatutarias en relación con la asignación de beneficio
- Exactitud del resultado del ejercicio que termina el 31 de Diciembre de 2005.
- Informe del Auditor

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

### **Informe del Director General**

El objeto principal de la Sociedad es emitir warrants, certificados y otros valores y emitir y adquirir instrumentos financieros de cualquier naturaleza y firmar acuerdos en relación con éstos. El 27 de junio de 2005 los objetos de la Sociedad fueron modificados mediante enmienda de los Estatutos.

La Sociedad emite valores a cuenta de varias entidades del Grupo BNP Paribas.

El beneficio neto del ejercicio 2005 fue de 30.647 EUR (2004: beneficio de 47.761 EUR).

No se anticipan cambios significativos para el año 2006.

Ámsterdam, 22 de febrero de 2006

El Director General  
(FIRMA ILEGIBLE)

BNP Paribas Trust B.V.

**BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(después de aplicación de resultados)

	<u>31.12.2005</u> EUR	<u>31.12.2004</u> EUR
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Inmovilizado Financiero</b>		
Contratos OTC	6.120.143.538	1.335.531.477
<b>Activo Circulante</b>		
Contratos OTC	5.520.849.833	3.730.626.769
Cuentas por cobrar	724.555	629.560
Banco	562.022	277.085
	5.522.136.410	3.731.533.414
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.642.279.948</b>	<b>5.067.064.891</b>
 <b>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS Y PASIVO</b>		
<b>Fondos propios</b>		
Capital Suscrito emitido y desembolsado	45.379	45.379
Beneficios retenidos	54.786	7.025
Resultado para el año	30.647	47.761
	130.8120	100.165
<b>Pasivo a largo plazo</b>		
Primas valores	6.120.143.538	1.335.531.477
<b>Pasivos a corto plazo</b>		
Primas valores	5.520.849.833	3.730.626.769
Otros pasivos	1.155.765	806.480
	5.522.005.598	3.731.433.249
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>11.642.279.948</b>	<b>5.067.064.891</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA EL AÑO QUE TERMINA EL 31  
DE DICIEMBRE DE 2005**

	<u>2005</u> EUR	<u>2004</u> EUR
<b>Ingresos</b>		
Resultados Valores	7.502.727.811	9.483.299.095
Resultados contratos OTC	(7.502.727.811)	(9.483.299.095)
	0	0
Otros ingresos	457.047	490.175
	457.047	490.175
 <b>Gastos de Emisión</b>		
Reembolso de gastos de emisión	1.942.031	1.664.904
Desembolso para actividades de emisión	(1.942.031)	(1.664.904)
 <b>Margen bruto</b>	457.047	490.175
Costes de explotación	(415.497)	(421.156)
Resultado financiero neto	2.805	(887)
 <b>Resultado antes de impuestos</b>	44.355	68.132
 <b>Impuesto de Sociedades</b>	(13.708)	(20.371)
 <b>Resultado después de impuestos</b>	<b>30.647</b>	<b>47.761</b>



**CUADRO FLUJOS TESORERÍA PARA EL AÑO QUE ACABA EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2005**

	<u>2005</u> EUR	<u>2004</u> EUR
Emisión de Valores/OTC	0	0
Gastos de emisión reembolsados recibidos	1.865.240	1.368.147
Gastos generales de explotación reembolsados recibidos	438.960	403.475
Interés y gastos similares pagados recibidos	2.445	(887)
Desembolsos pagados para actividades de emisión	(1.621.852)	(1.357.880)
Costes de funcionamiento pagados	(373.375)	(496.749)
Impuesto de Sociedades pagado	(26.481)	(7.117)
<b>Flujos de tesorería de actividades de funcionamiento</b>	<b>284.937</b>	<b>(91.011)</b>
<b>Flujos de tesorería de actividades de inversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de tesorería de actividades de financiación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujo de tesorería neto</b>	<b>284.937</b>	<b>(91.011)</b>
Intercambio y ajuste de diferencias en circulante y cuasidinero	0	0
<b>Incremento de circulante y cuasidinero</b>	<b>284.937</b>	<b>(91.011)</b>
<b>Movimientos en circulante y cuasidinero:</b>		
Circulante y cuasidinero a 1 de enero	277.085	368.096
En/(disminución) de circulante y cuasidinero	284.937	(91.011)
<b>Circulante y cuasidinero a 31 de diciembre</b>	<b>562.022</b>	<b>277.085</b>

Se han redactado acuerdos de cobertura entre la Sociedad y las entidades del Grupo BNP Paribas para todos los flujos resultantes de valores y OTCs con el objeto de evitar que tengan que realizarse pagos por estos flujos. Este procedimiento queda reflejado en el cuadro de flujos de tesorería bajo el apartado "Emisión de Valores/OTC"

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

### **GENERAL**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (la Sociedad), con sede estatutaria en Amsterdam, fue constituida según las leyes de los Países Bajos el 10 de noviembre de 1989 como una sociedad privada de responsabilidad limitada. Todas las acciones pendientes de la Sociedad son propiedad de BNP Paribas S.A., París, Francia.

Los principales objetos de la Sociedad son emitir valores, como warrants, certificados y colocaciones privadas y emitir y adquirir instrumentos financieros de cualquier naturaleza y firmar acuerdos en relación con éstos.

### **POLÍTICAS FINANCIERAS IMPORTANTES**

#### **Base de la presentación**

Las cuentas anuales de la Sociedad están preparadas de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en los Países Bajos y conforme al Título 9, Libro 2 del Código Civil de los Países Bajos. Las cuentas anuales han sido preparadas en euros. Los principios contables de la Sociedad han sido resumidos más adelante. Estos principios contables han sido aplicados de manera consecuente con el año financiero y el año precedente.

#### **Convención Contable**

Las cuentas han sido preparadas según la convención de coste histórico modificada por la traducción de moneda extranjera.

#### **Reconocimiento de Beneficio**

El resultado representa la diferencia entre el valor de los servicios prestados y los costes y otros cargos para el año. Los resultados en las transacciones se reconocen en el año en el que son realizados; las pérdidas son tomadas tan pronto como pueden ser previstas. Los ingresos y gastos son adjudicados al año con el que están relacionados.

Si a su vencimiento los valores son ejecutados en contra de la sociedad, la sociedad cumple su obligación según el contrato de OTC con entidades del Grupo BNP Paribas que proceda. Las primas acumuladas (débito y crédito) son transferidas a las cuentas de pérdidas y ganancias de manera simultánea. Si los valores no son ejercitados a su vencimiento, las primas también son transferidas a las cuentas de pérdidas y ganancias, sin ninguna obligación más para la Sociedad.

#### **Valoración de activos y pasivos**

A no ser que indique de otra manera, los activos y los pasivos se establecen al coste al que han sido adquiridos o incurridos.

### **Moneda extranjera**

Los artículos del balance relacionados con activos y pasivos denominados en otras monedas que no son euros han de ser traducidos a la tasa de intercambio que prevalezca a la fecha del balance, excepto en la medida en la que el riesgo de intercambio haya sido cubierto. En esos casos la valoración tiene lugar a las tasas acordadas con anterioridad. Las diferencias en las tasas de intercambio resultantes son abonadas o cargadas a la cuenta de pérdidas y ganancias. Las transacciones en moneda extranjera durante el periodo de preparación del informe han sido incorporadas a la tasa de establecimiento.

La tasa de intercambio utilizada por la Sociedad a la fecha de balance es:

EUR1 =	HKD 9,1474
EUR1 =	CHF 1,5551
EUR1 =	SEK 9,3885
EUR1 =	USD 1,1797
EUR1 =	GBP 0,6853
EUR1 =	JPY 138,60
EUR1 =	PLN 3,86
EUR1 =	HUF 252,87
EUR1 =	SGD 1,9628
EUR1 =	CAD 1,3725
EUR1 =	NOK 7,985

### **Impuesto de Sociedades**

El impuesto de sociedades ha sido calculado sobre el resultado de explotación como se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias, permitiendo artículos exentos de impuestos y artículos no deducibles, ya sea en su totalidad o en parte, y son calculados a la tasa actual del impuesto de sociedades.

## NOTAS AL BALANCE

### Contratos OTC

La exposición de valores a las partes de mercado ha sido cubierta por la Sociedad a través contratos OTC con entidades del Grupo BNP Paribas.

Las colocaciones privadas incluyen warrants y certificados que no están colocados a través de bolsas sino directamente a terceras partes. También están cubiertas a través de contratos OTC con entidades del Grupo BNP Paribas.

Los valores asiáticos son warrants y certificados relacionados con acciones asiáticas. Los valores cotizan en la Bolsa de Luxemburgo.

La especificación de los contratos OTC es la siguiente:

Mercados	Expiración > 5 años	Expiración 1-5 años	Expiración < 1 año	Total
<i>Re. Warrants:</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
Euronext	0	138.640.000	1.514.970.000	1.635.610.000
Luxemburgo	2.696.500	207.270.449	208.312.732	418.279.681
Francfort	0	9.130.925	254.903.075	264.034.000
Hong Kong	0	0	643.012.222	643.012.222
Singapur	0	12.787.854	599.317.302	612.105.156
<i>Re: Certificados:</i>				
Euronext	0	562.345.000	759.089.000	1.321.434.000
Luxemburgo	15.387.348	841.085.081	120.955.842	977.428.271
Francfort	0	30.000.000	0	30.000.000
Austria	77.861.500	211.500.000	0	289.361.500
Hong Kong	0	60.093.244	0	60.093.244
Bern	0	30.172.078	0	30.172.078
<i>Re: Colocaciones Privadas</i>				
Europa	170.669.380	3.503.449.166	1.367.613.595	5.041.732.141
Hong Kong	0	14.781.385	0	14.781.385
<i>Valores Asiáticos:</i>				
Luxemburgo	0	232.273.628	52.676.065	284.949.693
	266.614.728	5.853.528.810	5.520.849.833	11.640.993.371

Los contratos OTC se representan en el balance de la siguiente manera:

	EUR
- bajo activo financiero fijo	6.120.143.538
- bajo activo circulante	5.520.849.833
	11.640.993.371

Los contratos OTC relacionados con valores emitidos a través de la bolsa de Hong Kong, pueden ser especificados en dólares de Hong Kong de la siguiente manera:

	Expiración > 5 años	Expiración 1-5 años	Expiración < 1 año	Total
	HKD	HKD	HKD	HKD
Warrants	0	0	5.881.890.000	5.881.890.000
Certificados	0	549.696.940	0	549.696.940
Colocaciones privadas	0	135.211.241	0	135.211.241
	0	684.908.181	5.881.890.000	6.566.798.181

Los contratos OTC relacionados con los certificados y colocaciones privadas de Hong Kong se denominaron en Euros y en dólares estadounidenses.

### Cuentas por cobrar

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
	EUR	EUR
Deudores	282.565	539.855
Por facturar	441.630	89.705
Otras cuentas por cobrar	360	0
	724.555	629.560

Las cuentas por cobrar no exceden un trimestre pendiente de un año y conciernen exclusivamente a sociedades del Grupo BNP Paribas. No se estima necesaria provisión alguna.

### Banco

Esta cantidad se corresponde con la cuenta corriente que asciende a EUR 162.022, que está libremente a disposición de la Sociedad y un depósito de EUR 400.000 con ambos BNP Paribas, Ámsterdam

### Fondos Propios

Capital social emitido y desembolsado:

El capital social autorizado de la sociedad asciende a 225.000 Euros (225.000 acciones ordinarias de 1 Euro cada una), de las que 45.379 están emitidas y desembolsadas.

Durante el año financiero que se está revisando, no ha habido cambios en el capital autorizado, emitido o desembolsado.

Beneficios retenidos:

El resultado del año 2004 ha sido añadido a los beneficios retenidos.

### Primas Valores

La Sociedad establece programas de valores y emitirá warrants/certificados con opción de compra y venta exclusivamente a entidades del Grupo BNP Paribas, ejercitables en la fecha especificada en el suplemento de precios específico, según los términos y condiciones de dichos programas de valores. Al mismo tiempo las entidades del Grupo BNP Paribas han acordado adquirir los valores. Las entidades del Grupo BNP Paribas distribuyen los valores a terceras partes. BNP Paribas S.A. actúa como garante de los programas de valores de cara a terceras partes.

Según el acuerdo de cobertura, para cada emisión de valores de la Sociedad, las entidades del Grupo BNP Paribas se comprometen a firmar un contrato OTC con la Sociedad, dicho contrato OTC tendrá las mismas características que la emisión de valores.

Se han establecido Acuerdos de Compensación entre la Sociedad y las entidades del Grupo BNP Paribas para todos los flujos de fondos resultantes de los valores y OTCs para evitar tener que realizar pagos por estos flujos. Estos procedimientos administrativos (ausencia de flujo de tesorería) se reflejan el cuadro de flujo tesorería de la Sociedad.

La especificación es de la siguiente manera:

Mercados	Expiración > 5 años	Expiración 1-5 años	Expiración < 1 año	Total
<i>Warrants:</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
Euronext	0	138.640.000	1.514.970.000	1.653.610.000
Luxemburgo	2.696.500	207.270.449	208.312.732	418.279.681
Francfort	0	9.130.925	254.903.075	264.034.000
Hong Kong	0	0	643.012.222	643.012.222
Singapur	0	12.787.854	599.317.302	612.105.156
<i>Certificados:</i>				
Euronext	0	562.345.000	759.089.000	1.321.434.000
Luxemburgo	15.387.348	841.085.081	120.955.842	977.428.271
Francfort	0	30.000.000	0	30.000.000
Austria	77.861.500	211.500.000	0	289.361.500
Hong Kong	0	60.093.244	0	60.093.244
Bern	0	30.172.078	0	30.172.078
<i>Colocaciones Privadas</i>				
Europa	170.669.380	3.503.449.166	1.367.613.595	5.041.732.141
Hong Kong	0	14.781.385	0	14.781.385
<i>Valores Asiáticos:</i>				
Luxemburgo	0	232.273.628	52.676.065	284.949.693
	266.614.728	5.853.528.810	5.520.849.833	11.640.993.371

Los contratos de valores se representan en el balance de la siguiente manera:

	EUR
- Activos financiero fijos	6.120.143.538
- Activos	<u>5.520.849.833</u>
	11.640.993.371

Los valores emitidos a través de la bolsa de Hong Kong, pueden ser especificados en dólares de Hong Kong de la siguiente manera:

	Expiración > 5 años	Expiración 1-5 años	Expiración < 1 año	Total
	HKD	HKD	HKD	HKD
Warrants	0	0	5.881.890.000	5.881.890.000
Certificados	0	549.696.940	0	549.696.940
Colocaciones privadas	0	135.211.241	0	135.211.241
	0	684.908.181	5.881.890.000	6.566798.181

Las primas de los certificados y de las colocaciones privadas de Hong Kong fueron denominadas en euros y en dólares americanos.

### Pasivo a corto plazo

	<b>31.12.2005</b>	31.12.2004
	EUR	EUR
Impuesto de Sociedades para el período	12.950	13.470
Impuesto de Sociedades pagado por adelantado	(12.253)	0
Impuesto de Sociedades	697	13.470
Cuenta corriente de BNP Paribas S.A.	44.952	41.877
Gastos de emisión a pagar	999.351	684.632
Honorarios de auditoría	15.000	10.000
Honorarios asesoría fiscal	4.642	4.000
Honorarios de mantenimiento de libros	35.000	28.500
Honorarios de administración	35.000	24.000
Otros	21.123	0
	<b>1.155.765</b>	<b>806.480</b>

La cuenta corriente de BNP Paribas S.A. no comporta intereses.

Los gastos de emisión a pagar se refieren a los costes de terceras partes especificados por entidades del Grupo BNP Paribas como gastos de emisión, que aún no han sido pagados por la Sociedad.

## NOTAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

### Margen bruto

El resultado de primas valores se refiere a las primas de valores ejercitadas en 2005.

El resultado de contratos OTC se refiere a los contratos OTC ejercitados en 2005.

Otro beneficio se refiere a gastos de funcionamiento de la Sociedad incrementado en un 10% basado en un acuerdo de coste más incentivo y concluido por un periodo de tiempo indefinido. Estos costes serán o han sido facturados por la Sociedad a BNP Paribas S.A. y BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

Los gastos de emisión se refieren a todos los gastos relacionados con la emisión de valores, para la cuenta de la Sociedad, y reembolsados o a ser reembolsados por BNP Paribas S.A. o BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

### Gastos operativos

Esta cantidad se puede especificar de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	EUR	EUR
Honorarios de domiciliación y administración	211.827	149.564
Honorarios de mantenimiento de libros	94.249	149.459
Honorarios de Auditoría	35.345	45.613
Honorarios de asesoría fiscal	5.402	500
Otros honorarios de asesoría/servicios	64.915	72.231
Honorarios de notarios y asesoría legal	1.819	0
Cámara de Comercio	167	154
Otros	1.773	3.635
	415.497	421.156

### Resultado Financiero Neto

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	EUR	EUR
Interés recibido en bancos y otros	4.706	709
Interés pagado y cargos similares	(1.901)	(1.596)
	2.805	(887)
Beneficio intercambio contratos OTC	218.204.303	48.808.177
Pérdida Intercambio valores	(218.204.303)	(48.808.177)
	2.805	(887)



## **Empleados**

La Sociedad no ha empleado personal.

## **Impuesto de Sociedades**

El impuesto de sociedades se puede especificar de la siguiente manera:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Provisión anual para el impuesto de sociedades	12.950	13.470
Provisión anual para el impuesto de sociedades del año anterior	758	6.901
Impuesto de sociedades cargado al resultado	13.708	20.371

## **Instrumentos Financieros**

Los instrumentos financieros que la Sociedad utiliza incluyen valores, cuentas bancarias, cuentas por cobrar y pasivo a largo plazo.

### Principales instrumentos financieros

La Sociedad es de la opinión de que el valor de mercado de los principales instrumentos financieros a la finalización del periodo, no difiere significativamente de la valoración del Balance.

### Riesgo de crédito

El riesgo en el crédito se concentra en la sociedad matriz BNP Paribas S.A. que es el único deudor significativo.

### Riesgo de tasa de interés

No existe una tasa de interés de riesgo válida.

### Riesgo de tasa de intercambio

Las adquisiciones y ventas de la Sociedad son principalmente denominadas en Euros. Los riesgos en la tasa de intercambio en relación con valores están cubiertos por los contratos OTC con entidades del Grupo BNP Paribas.

### Instrumentos Financieros Derivados

La Sociedad emite valores, que están cubiertos solidariamente mediante contratos OTC con entidades del Grupo BNP Paribas. Por este motivo no permanece ninguna exposición neta. La suma de los valores teóricos de las emisiones emitidas y OTCs, la posición neta, es por lo tanto igual a cero. Los instrumentos financieros derivados no se utilizan con propósitos especulativos. El valor de mercado estimado de los contratos OTC y valores indica la cantidad a pagar o a recibir como intercambio a la finalización de los contratos a fecha del balance sin más obligaciones.

A continuación se incluye una especificación detallada a 31 de diciembre de 2005 de contratos y valores pendientes:

	Volumen de contratación subyacente OTCs EUR	Valor de mercado estimado OTCs EUR	Valor nominal OTCs EUR
<b>Contratos OTC con entidades del grupo BNP Paribas</b>			
<i>Re. Warrants:</i>			
Bolsa Euronext			
- Hasta 1 año	41.939.459.140	1.439.908.633	1.514.970.000
- De 1 a 5 años	2.166.754.907	115.928.746	138.640.000
Bolsa de Luxemburgo			
- Hasta 1 año	450.919.000	252.563.372	208.312.732
- De 1 a 5 años	1.868.131.091	174.004.561	207.270.449
- Más de 5 años	155.000.000	3.782.367	2.696.500
Bolsa de Francfort			
- Hasta 1 año	5.018.410.000	279.939.749	254.903.075
- De 1 a 5 años	857.000.000	67.908.242	9.130.925
Bolsa de Hong Kong			
- Hasta 1 año	10.910.177.331	548.142.642	643.012.222
Bolsa de Singapur			
- Hasta 1 año	8.575.728.551	486.970.745	599.317.301
- De 1 a 5 años	84.776.849	5.502.344	12.787.854
<i>re. Certificados:</i>			
Bolsa Euronext			
- Hasta 1 año	17.481.600.000	758.479.081	759.089.000
- De 1 a 5 años	1.399.650.000	524.461.185	562.345.000
Bolsa de Luxemburgo			
- Hasta 1 año	100.701.080	97.453.753	120.955.842
- De 1 a 5 años	827.709.685	895.615.162	841.085.081
- Más de 5 años	15.237.348	14.822.903	15.387.348
Bolsa de Francfort			
- De 1 a 5 años	70.761.750	35.795.860	30.000.000
Bolsa de Austria			
- De 1 a 5 años	211.500.000	241.928.108	211.500.000
- Más de 5 años	78.000.000	76.548.807	77.861.500
Bolsa de Hong Kong			
- De 1 a 5 años	119.282.544	134.563.839	60.093.244
Bolsa de Bern			
- De 1 a 5 años	30.172.078	29.077.674	30.172.078
<i>re: Colocaciones privadas en Europa</i>			
- Hasta 1 año	1.424.235.571	1.367.457.613	1.367.613.595
- De 1 a 5 años	4.320.523.773	14.271.419.631	3.503.449.166
- Más de 5 años	194.067.634	165.358.051	170.669.380
<i>re: Colocaciones privadas en Hong Kong</i>			
- De 1 a 5 años	20.181.485	15.634.216	14.781.385
<i>Re: Valores asiáticos</i>			
Bolsa de Luxemburgo			
- Hasta 1 año	211.594.895	72.730.507	52.676.065
- De 1 a 5 años	3.287.061.427	809.578.207	232.273.628
<b>TOTAL CONTRATOS OTC, a 31 de diciembre 2005</b>	<b>101.818.636.139</b>	<b>22.885.577.398</b>	<b>11.640.993.371</b>
a 31 de diciembre 2004	64.637.437.360	3.953.254.972	5.066.158.246

y

	Volumen de contratación subyacente Valores	Valor de mercado estimado Valores	Valor nominal Valores
<b>Valores</b>			
A 31 de diciembre diciembre 2005 EUR		EUR	EUR
<i>Warrants:</i>			
Bolsa Euronext			
- Hasta 1 año	41.939.459.140	1.439.908.633	1.514.970.000
- De 1 a 5 años	2.166.754.907	115.928.746	138.640.000
Bolsa de Luxemburgo			
- Hasta 1 año	450.919.000	252.563.372	208.312.732
- De 1 a 5 años	1.868.131.091	174.004.561	207.270.449
- Más de 5 años	155.000.000	3.782.367	2.696.500
Bolsa de Francfort			
- Hasta 1 año	5.018.410.000	279.939.749	254.903.075
- De 1 a 5 años	857.000.000	67.908.242	9.130.925
Bolsa de Hong Kong			
- Hasta 1 año	10.910.177.331	548.142.642	643.012.222
Bolsa de Singapur			
- Hasta 1 año	8.575.728.551	486.970.145	599.317.301
- De 1 a 5 años	84.776.849	5.502.344	12.787.854
<i>Certificados:</i>			
Bolsa Euronext			
- Hasta 1 año	17.481.600.000	758.479.081	759.089.000
- De 1 a 5 años	1.399.650.000	524.461.185	562.345.000
Bolsa de Luxemburgo			
- Hasta 1 año	100.701.080	97.453.753	120.955.842
- De 1 a 5 años	827.709.685	895.615.162	841.085.081
- Más de 5 años	15.237.348	14.822.903	15.387.348
Bolsa de Francfort			
- De 1 a 5 años	70.761.750	35.795.860	30.000.000
Bolsa de Austria			
- De 1 a 5 años	211.500.000	241.928.108	211.500.000
- Más de 5 años	78.000.000	76.548.807	77.861.500
Bolsa de Hong Kong			
- De 1 a 5 años	119.282.544	134.563.839	60.093.244
Bolsa de Bern			
- De 1 a 5 años	30.172.078	29.077.674	30.172.078
<i>Colocaciones privadas en Europa</i>			
- Hasta 1 año	1.424.235.571	1.367.457.613	1.367.613.595
- De 1 a 5 años	4.320.523.773	14.271.419.631	3.503.449.166
- Más de 5 años	194.067.634	165.358.051	170.669.380
<i>Colocaciones privadas en Hong Kong</i>			
- De 1 a 5 años	20.181.485	15.634.216	14.781.385
<i>Re: Valores asiáticos</i>			
Bolsa de Luxemburgo			
- Hasta 1 año	211.594.895	72.730.507	52.676.065
- De 1 a 5 años	3.287.061.427	809.578.207	232.273.628
<b>TOTAL VALORES a 31 de Diciembre 2005</b>	101.818.636.139	22.885.577.398	11.640.993.371
a 31 de diciembre 2003	64.637.437.360	3.953.254.972	5.066.158.246

Ámsterdam, 22 de febrero de 2006

El Director General,

(FIRMA ILEGIBLE)  
BNP Paribas Trust B.V.

## **OTRA INFORMACIÓN**

### **DISPOSICIONES LEGALES RELACIONADAS CON LA APLICACIÓN DE BENEFICIOS**

De acuerdo con el artículo 20 de los estatutos de la Sociedad los beneficios están a la disposición de la junta general de accionistas.

No se podrán declarar dividendos si los recursos propios son menos del total pagado en capital y las reservas legales

### **APLICACIÓN DEL RESULTADO PARA EL AÑO QUE FINALIZA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

El Director General propone a la junta general de accionistas añadir el beneficio conseguido por la Sociedad durante el año financiero en cuestión a los beneficios retenidos.

### **INFORME DE AUDITORIA**

El informe de auditoria se encuentra en la página siguiente.

PriceWaterhouseCoopers

A los directores y accionistas de BNP Arbitrage Issuace B.V.

## **INFORME DE AUDITORÍA**

### *Introducción*

De acuerdo con su solicitud hemos auditado el Informe Anual de la sociedad BNP Arbitrage Issuance B.V., Amsterdam del año que finaliza el 31 de diciembre de 2005. Este Informe Anual es responsabilidad de la administración de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre este Informe Anual basándonos en nuestra auditoría.

### *Alcance*

Hemos dirigido nuestra auditoría de acuerdo con los estándares de auditoría generalmente aceptados en los Países Bajos. Dichos estándares requieren que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para poder asegurar de manera razonable que el Informe Anual no es incorrecto. Una auditoría incluye un examen, basado en evidencias, pruebas que respalden las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría también incluye una evaluación de los principios contables utilizados y cálculos significativos realizados por la gestión, así como evaluación de la presentación final del Informe Anual. Creemos que nuestra auditoría facilita una base razonable para nuestra opinión.

### *Opinión*

En nuestra opinión, el Informe Anual da una visión real y justa de la situación financiera de la sociedad a 31 de diciembre de 2005 y del resultado para el año que finaliza de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Países Bajos y cumple con los requisitos para informes financieros incluidos en la Parte 9, Libro 2 del Código Civil de los Países Bajos.

Amsterdam, 22 de febrero de 2006

Price Water House Coopers Accountants M.V.

Firma ilegible

**Drs. P.F.J. Veuger RA**