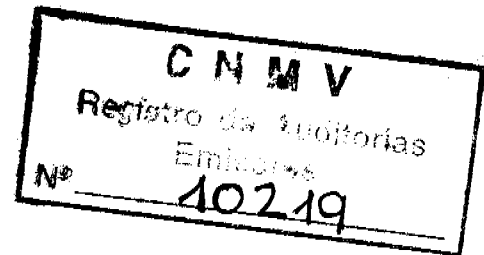


**D. CARLOS GARDEAZABAL ORTÍZ, con DNI nº 50.303.379-X, Abogado del Ilustre del Colegio de Madrid, Responsable del Área Jurídica y Fiscal del Grupo BNP Paribas, con domicilio en Madrid, calle Ribera del Loira, núm. 28 de Madrid.**

CERTIFICO:



Que, el ejemplar que se adjunta de las Cuentas Anuales e Informe de Auditoria correspondientes al año 2006 de la entidad BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. es copia fiel del original.

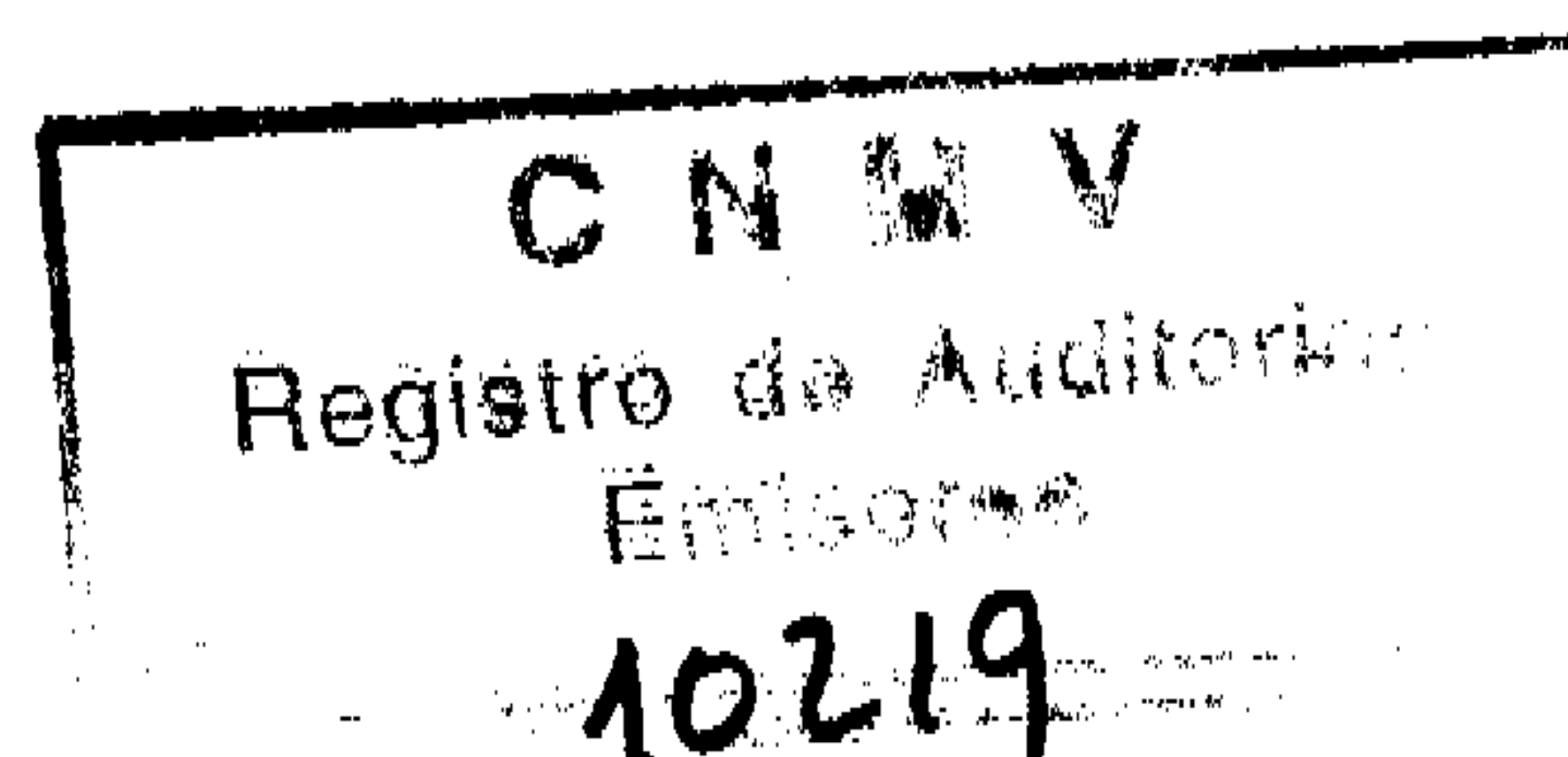
Que, por tratarse de documento emitido originariamente en Inglés, el escrito que acompaña es su correspondiente traducción al Castellano.

Y para que conste, emito la presente certificación en Madrid, a 23 de julio de 2007.

---

D. Carlos Gardeazabal Ortiz  
Responsable Area Jurídica y Fiscal  
Grupo BNP Paribas

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
AMSTERDAM



Date  
February 23, 2007

From  
G.J.W. Ros

Reference  
3100235483/OP9998/dw

## **Auditors' report**

### **Report on the financial statements**

We have audited the accompanying financial statements 2006 of BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., Amsterdam, which comprise the balance sheet as at December 31, 2006, the profit and loss account and cash flow statement for the year then ended and the notes.

### **Management's responsibility**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements and for the preparation of the management board report, both in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### **Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law. This law requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

February 23, 2007

3100235483/OP9998/ldw

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## **Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. as at December 31, 2006, and of its results and cash flows for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

## **Report on other legal and regulatory requirements**

Pursuant to the legal requirement under 2:393 sub 5 part e of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the management board report is consistent with the financial statements as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

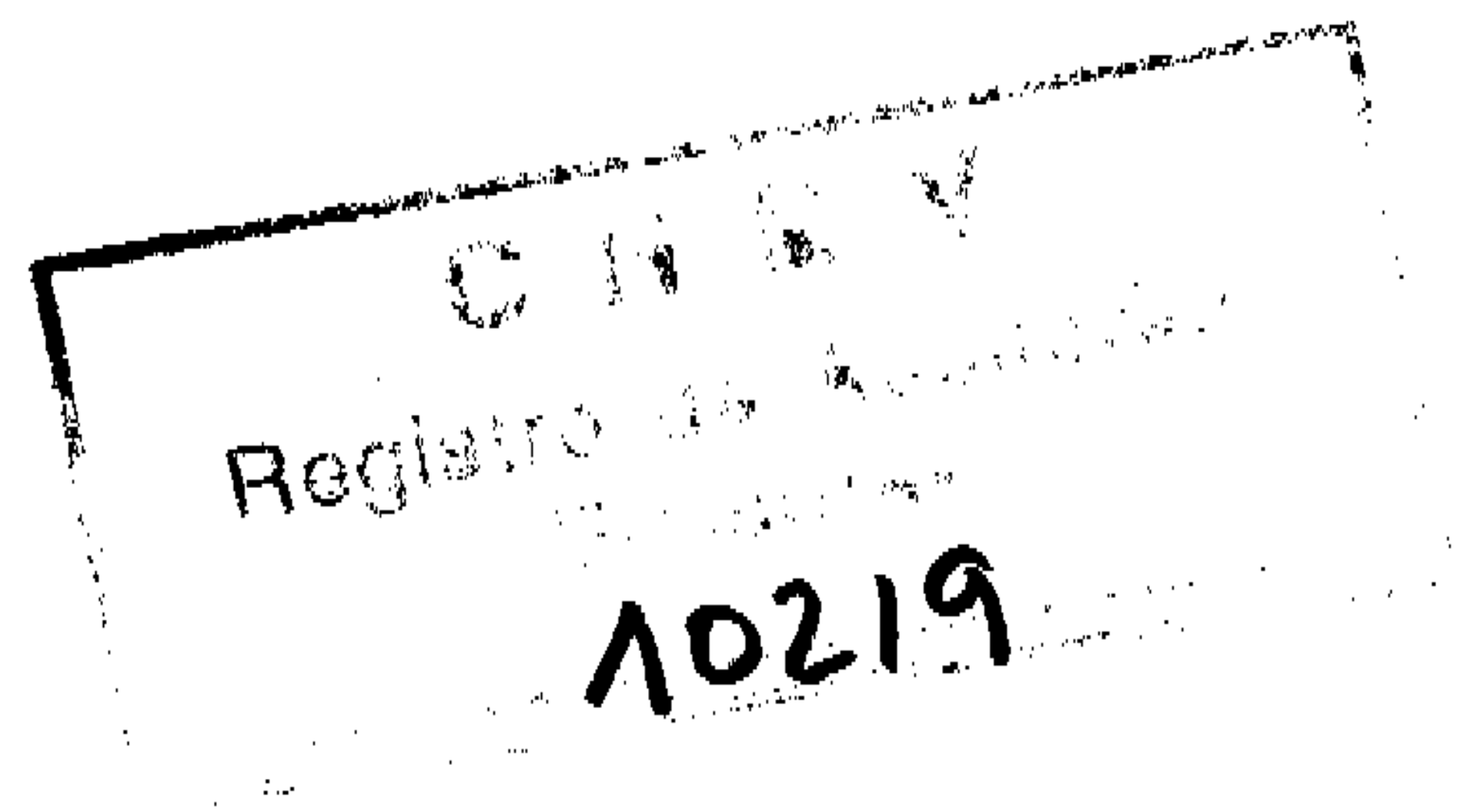
Deloitte Accountants B.V.



G.J.W. Ros

**ANNUAL REPORT 2006**

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



BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

CONTENTS

<b>Managing Director's Report</b>	3
<b>Annual accounts for the financial year ended December 31, 2006</b>	
• Balance sheet	5
• Profit and loss account	6
• Cash flow statement	7
• Notes to the financial statements	8
<b>Other information</b>	
• Statutory arrangements concerning the appropriation of profits	17
• Proposed appropriation of the result for the year ended December 31, 2006	17
• Auditors' report	18

## **Managing Director's report**

### **Description and principal activity of the Company**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("the Company") was incorporated on November 10, 1989 under the laws of the Netherlands.

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

The Company issues securities for account of various entities of the BNP Paribas Group. Due to its activities the Company's is exposed to a variety of financial risks, including the effects of changes in debt and equity market prices, foreign currency exchange rates and interest rates. However, all issued securities are hedged by OTC option and swap agreements and therefore these risks are completely mitigated.

On January 28, 2006 the Company moved to a new office and registered address, being Herengracht 440, 1017 BZ Amsterdam.

### **Operating result**

During the financial year under review there was a substantial increase in the number of issues and the related OTC contracts, which is reflected in the balance sheet.

The net profit for the financial year 2006 was EUR 38,682 (2005: profit EUR 30,647).

### **Liquidity and shareholder's equity**

No significant changes to liquidity resources occurred and equity increased with the result for the year. Liquidity and capital resources are considered sufficient given the size and nature of the company.

### **Risks and uncertainties**

Due to its activities the Company's is exposed to a variety of financial risks, including the effects of changes in debt and equity market prices, foreign currency exchange rates and interest rates. However, all issued securities are hedged by OTC option and swap agreements and therefore these risks are completely mitigated.

#### *Market risk*

The Company takes on exposure to market risks arising from positions in interest rate, currency and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, the risks are mitigated by the above OTC derivative financial instruments.

#### *Credit risk*

The Company has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other group companies. Taking into consideration the objective and activities of the Company and the fact that the BNP Paribas group is a

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

high credit quality financial institution under supervision of the French central bank, management considers these risks as acceptable.

*Liquidity risk*

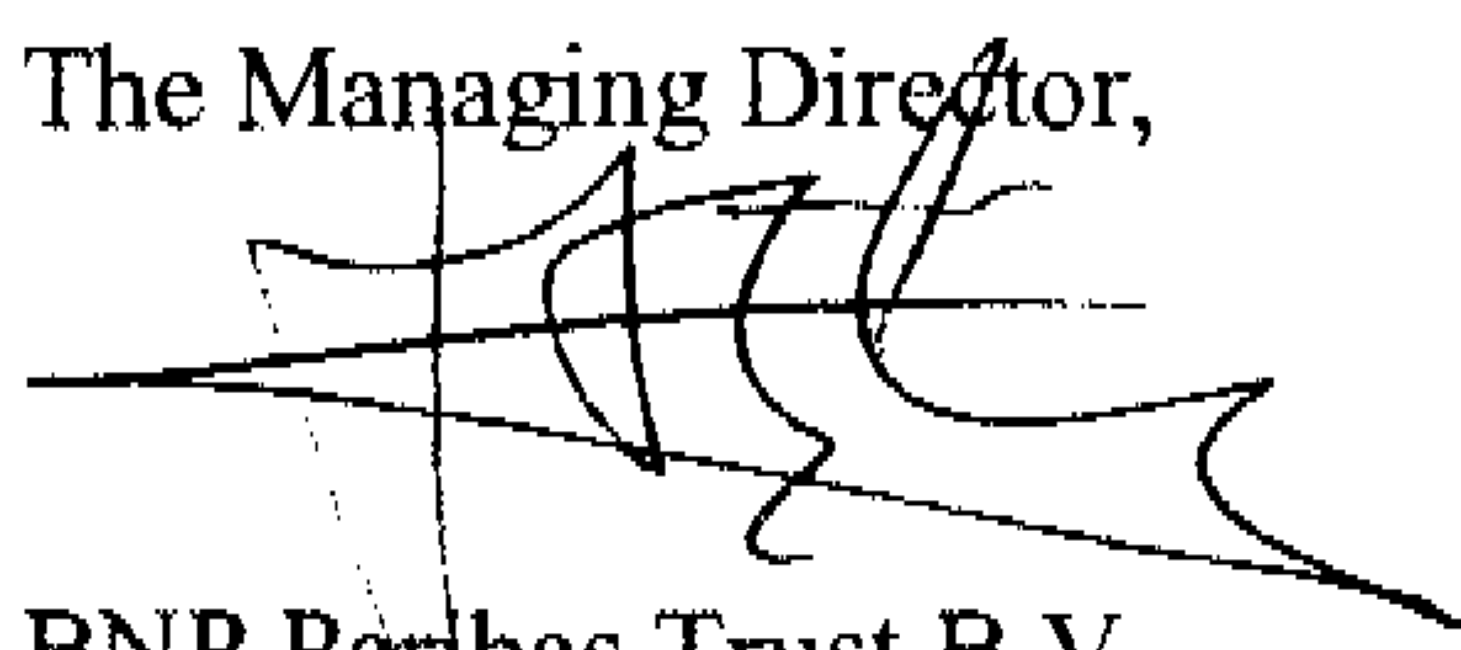
The Company has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, the Company entered into netting agreements with its parent company and other group companies.

**Future outlook**

No major changes are anticipated for the year 2007.

Amsterdam, February 23, 2007

The Managing Director,



BNP Paribas Trust B.V.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**BALANCE SHEET AT DECEMBER 31, 2006**  
(before appropriation of the net result)

	Notes	<u>31.12.2006</u> EUR	<u>31.12.2005</u> EUR
<b>ASSETS</b>			
<b>Financial fixed assets</b>			
OTC contracts	1	13,196,121,017	6,120,143,538
<b>Current assets</b>			
OTC contracts	1	8,605,674,477	5,520,849,833
Accounts receivables	2	960,626	724,555
Cash at bank	3	563,849	562,022
		<u>8,607,198,952</u>	<u>5,522,136,410</u>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b><u>21,803,319,969</u></b>	<b><u>11,642,279,948</u></b>
 <b>SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Shareholder's equity</b>			
Share capital issued and paid up	4	45,379	45,379
Retained earnings		85,433	54,786
Result for the year		38,682	30,647
		<u>169,494</u>	<u>130,812</u>
<b>Long term liabilities</b>			
Issued securities	5	13,196,121,017	6,120,143,538
<b>Current liabilities</b>			
Issued securities	5	8,605,674,477	5,520,849,833
Other liabilities	6	1,354,981	1,155,765
		<u>8,607,029,458</u>	<u>5,522,005,598</u>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b><u>21,803,319,969</u></b>	<b><u>11,642,279,948</u></b>



BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006**

	Notes	<u>2006</u> EUR	<u>2005*</u> EUR
Net result financial instruments	7	0	0
Other income	8	524,621	457,047
<b>Operating income</b>		<u>524,621</u>	<u>457,047</u>
General and administrative expenses	9	(476,928)	(415,497)
Reimbursed issuing expenses	10	3,374,865	1,942,031
Issuing expenses	10	(3,374,865)	(1,942,031)
<b>Operating expenses</b>		<u>(476,928)</u>	<u>(415,497)</u>
<b>Operating result</b>		47,693	41,550
Interest income		7,116	4,706
Interest expenses and similar charges		(920)	(1,901)
Exchange gains/ (losses)		(202)	0
<b>Profit before taxation</b>		<u>53,687</u>	<u>44,355</u>
<b>Corporate income tax</b>	11	(15,005)	(13,708)
<b>Profit after taxation</b>		<u><u>38,682</u></u>	<u><u>30,647</u></u>

*\*) The comparative figures have been (slightly) restated according to the classification of 2006.*

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006**

	2006 EUR	2005 EUR
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Issuing of securities against OTC coverage	0	0
Received reimbursed issuing expenses	3,136,054	1,865,240
Received reimbursed general expenses	522,623	438,960
Received interest & paid similar expenses	5,887	2,445
Paid issuing expenses	(3,342,545)	(1,621,852)
Paid general expenses	(307,324)	(373,375)
Paid corporate income tax	(12,666)	(26,481)
<b>Cash flow from operating activities</b>	2,029	284,937
<b>Cash flow from investment activities</b>		0
<b>Cash flow from financing activities</b>		0
<b>Net cash flow</b>	2,029	284,937
Exchange and translation differences on cash at bank and cash equivalents	(202)	0
<b>Increase/(decrease) cash at bank and cash equivalents</b>	1,827	284,937
<b>Movements in cash at bank and cash equivalents</b>		
Cash at bank and cash equivalents at January 1	562,022	277,085
In/(decrease) cash at bank and cash equivalents	1,827	284,937
<b>Cash at bank and cash equivalents as at December 31</b>	563,849	562,022

Netting agreements between the Company and entities of the BNP Paribas Group have been drawn up for all flows resulting from securities and OTC contracts 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

### GENERAL

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (the Company), having its registered address at Herengracht 440, Amsterdam, was incorporated under the law of The Netherlands on November 10, 1989 as a private limited liability company.

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

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

### 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. All amounts are stated in euros, the reporting currency, unless stated otherwise.

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.

The presentation and classification of the profit and loss account have been amended in this annual report compared to the previous ones in order to provide a better insight in the activities and related risks of the Company.

#### **Accounting convention**

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

#### **Financial instruments**

Financial instruments include accounts receivable and accounts payable, cash at bank and cash equivalents, issued securities and acquired OTC contracts. Financial assets and liabilities are recognised on the Company's balance sheet when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

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

Financial assets are stated at cost at which they were acquired or incurred, less a provision for permanent diminution in value, if any, assessed on collective base.

Financial liabilities are stated at nominal value.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**Recognition of income and expenses**

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 period to which they relate.

If at maturity securities are exercised against the Company, the Company fulfils its obligation according to the OTC contracts with entities of the BNP Paribas Group as the case may be. Issued securities and OTC contracts are released to the profit and loss account simultaneously. If issued securities are not exercised at maturity, premiums are released to the profit and loss account, taking into consideration the related OTC contracts, without any further future obligation for the Company.

**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 = HDK 10.2409	(2005:EUR 1 = HKD 9.1474)
EUR 1 = CHF 1.6069	(2005:EUR 1 = CHF 1.5551)
EUR 1 = SEK 9.0404	(2005:EUR 1 = SEK 9.3885)
EUR 1 = USD 1.317	(2005:EUR 1 = USD 1.1797)
EUR 1 = GBP 0.6715	(2005:EUR 1 = GBP 0.6853)
EUR 1 = JPY 156.93	(2005:EUR 1 = JPY 138.60)
EUR 1 = PLN 3.831	(2005:EUR 1 = PLN 3.860)
EUR 1 = HUF 251.77	(2005:EUR 1 = HUF 252.87)
EUR 1 = SGD 2.0202	(2005:EUR 1 = SGD 1.9628)
EUR 1 = CAD 1.5281	(2005:EUR 1 = CAD 1.3725)
EUR 1 = NOK 8.238	(2005:EUR 1 = NOK 7.985)
EUR 1 = ILS 5.5464	(2005:EUR 1 = ILS 5.4883)
EUR 1 = NTD 42.9248	(2005:EUR 1 = NTD 42.787)
EUR 1 = CZK 27.485	(2005:EUR 1 = CZK 28.31)
EUR 1 = AUD 1.6691	(2005:EUR 1 = AUD 1.6745)

**Corporate income tax**

Tax on result is calculated by applying the rate for the financial year to the result in the profit and loss account, taking into account tax-exempt profit elements, non-deductible costs and tax losses carried-forward.

**Cash flow statement**

The cash flow statement is presented using the direct method.

Cash flow netting agreements between the Company and entities of the BNP Paribas Group have been drawn up for all flows resulting from issued securities and related OTC

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

contracts to facilitate administrative procedures and to avoid that payments have to be made for these flows.

The consequence of these netting agreements and resulting absence of cash flows from investment and financing activities is reflected in the cash flow statement of the Company.

#### FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Due to its activities the Company is exposed to a variety of financial risks, including the effects of changes in debt and equity market prices, currency exchange rates and interest rates. However, all issued securities are hedged by OTC option and swap agreements and therefore these risks are completely mitigated.

##### **Market risk**

The Company takes on exposure to market risks arising from positions in interest rate, currency and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, the risks are mitigated by the OTC derivative financial instruments.

##### **Credit risk**

The Company has a significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other group companies. Taking into consideration the objective and activities of the Company and the fact that the BNP Paribas group is a high credit quality financial institution under supervision of the French central bank, management considers these risks as acceptable.

##### **Liquidity risk**

The Company has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, the Company entered into netting agreements with its parent company and other group companies.

#### RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company has entered into various agreements with its parent company and other group companies relating to the issuing of financial instruments, the hedging of the related exposures and the reimbursement of costs. These agreements are at arms-length and have as objective to limit cash flow, credit and market risks.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

NOTES TO THE BALANCE SHEET AT DECEMBER 31, 2006

**1. OTC contracts**

The issued securities expose the Company to market risk, which has been hedged by the Company via OTC, option and swap agreements with entities of the BNP Paribas Group, such agreements, having the same characteristics as the issued securities. This means that the underlying quantity, issue price, strike, parity, maturity and quoted price for exercise will be identical.

Refer to note 5 for the details of the issued securities and hence the OTC contracts.

**2. Accounts receivable**

The accounts receivables can be detailed as follows:

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	EUR	EUR
Debtors	618,648	282,565
To be invoiced	341,540	441,630
Other receivables	438	360
	<u>960,626</u>	<u>724,555</u>

Accounts receivables do not exceed a remaining term of one year and concern only BNP Paribas Group companies, with exception of the corporate income tax.

No accrued interest income or expense are recorded in the balance sheet as this information is not readily available and can only be obtained at unreasonably high cost. Furthermore most accrued interest income and expense is linked to the uncertain evolution of the financial instruments and will be part of the redemption price at the maturity of these instruments, which total estimated fair value at balance sheet date is disclosed in note 13. The net effect on equity and result of the non-recorded accrued interest income and expense is nil, as the related credit risks of the issued securities are completely hedged.

**3. Cash at bank**

This amount corresponds with the bank current account, amounting to EUR 313,849, which is freely at the disposal of the Company and a deposit of EUR 250,000 maturing on January 11, 2007, both with BNP Paribas S.A., Amsterdam.

**4. Shareholder's equity**

Share capital:

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

Retained earnings:

The movement in the retained earnings relates to the added result of the previous year.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**5. Issued securities**

The Company establishes securities programmes and issues 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. The entities of the BNP Paribas Group have agreed to purchase the securities at the same time. 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.

The outstanding issued securities at the balance sheet date can be detailed as follows:

Markets	Expiration > 5 years	Expiration 1-5 years	Expiration <1 year	Total
<i>Warrants:</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
Euronext, Paris	0	201,445,000	2,306,175,000	2,507,620,000
Luxembourg	93,003,863	215,126,184	132,009,968	440,140,015
Frankfurt	0	0	48,825,900	48,825,900
Hong Kong	0	0	939,529,729	939,529,729
Singapore	0	0	302,796,752	302,796,752
Madrid	0	0	116,818,200	116,818,200
<i>Certificates:</i>				
Euronext, Paris	0	1,234,423,000	982,699,500	2,217,122,500
Luxembourg	65,035,941	2,708,319,607	604,719,139	3,378,074,687
Frankfurt	15,000,000	64,032,500	30,000,000	109,032,500
Austria	39,861,500	177,500,000	0	217,361,500
Hong Kong	0	60,413,819	11,389,522	71,803,341
Bern	0	29,111,617	0	29,111,617
Amsterdam	0	85,792,000	0	85,792,000
Ireland	11,389,522	0	0	11,389,522
<i>Private placements:</i>				
Europe	1,071,737,188	6,559,116,576	3,007,367,376	10,638,221,140
Hong Kong	0	14,074,412	0	14,074,412
Luxembourg	16,195,756	1,000,000	14,031,843	31,227,599
<i>Asian securities:</i>				
Luxembourg	15,007,512	518,535,020	109,311,548	642,854,080
	<u>1,327,231,282</u>	<u>11,868,889,735</u>	<u>8,605,674,477</u>	<u>21,801,795,494</u>

The securities are represented in the balance sheet as follows:

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	EUR	EUR
- Long term liabilities	13,196,121,017	6,120,143,538
- Current liabilities	8,605,674,477	5,520,849,833
	<u>21,801,795,494</u>	<u>11,640,993,371</u>

A specification of the fair value detailed by stock exchange is presented in note 13.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

The securities issued via the stock exchange of Hong Kong specified in Hong Kong dollars:

Hong Kong In HKD	Expiration > 5 years HKD	Expiration 1-5 years HKD	Expiration <1 year HKD	Total HKD
Warrants	0	0	9,621,630,002	9,621,630,002
Certificates	0	618,691,879	116,638,956	735,330,835
Private placements	0	144,134,646	0	144,134,646
	<u>0</u>	<u>762,826,525</u>	<u>9,738,268,958</u>	<u>10,501,095,483</u>

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

### 6. Other liabilities

The other liabilities can be detailed as follows:

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	EUR	EUR
Provision corporate income tax for the period	14,961	12,950
Paid on provisional assessment for the period	(11,925)	(12,253)
Corporate income tax payable for the period	3,036	697
Current account BNP Paribas S.A.	19,606	44,952
Issuing expenses payable	1,051,969	999,351
Audit fee	13,000	15,000
Tax advisory fee	6,000	4,642
Bookkeeping fee	143,224	35,000
Management fee	118,013	35,000
Other fees	133	21,123
	<u>1,354,981</u>	<u>1,155,765</u>

The current account BNP Paribas S.A. bears no interest as in the previous year.

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.

No accrued interest income or expenses are recorded in the balance sheet, as this information is not readily available and can only be obtained at unreasonably high cost (refer to note 2).



BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

NOTES TO THE PROFIT & LOSS ACCOUNT ENDED DECEMBER 31, 2006

**7. Net result financial instruments**

The net result financial instruments includes capital gains and losses, currency results and interest income and expense on the issued securities and related OTC contracts.

As the Company enters into an OTC option or swap agreement with a BNP Paribas Group company at each issue of securities at exactly the same terms and conditions of the issued security, there's a perfect hedge with no economic risk for the Company. Therefore, the net result on the financial instruments equals zero and is recorded on a net basis.

**8. Other income**

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

**9. General and administrative expenses**

The general and administrative expenses can be detailed as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	EUR	EUR
Management fee	216,232	211,827
Bookkeeping fee	199,239	94,249
Audit fee	26,858	35,345
Tax advisory fee	3,500	5,402
Other advisory and service fees	23,443	64,915
Notary and legal advisory fees	5,952	1,819
Chamber of Commerce	276	167
Other	1,428	1,773
	<u>476,928</u>	<u>415,497</u>

**10. Issuing expenses**

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

**11. Corporate income tax**

The corporate income tax can be detailed as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	EUR	EUR
Corporate income tax for the year	14,961	12,950
Corporate income tax previous years	44	758
Corporate income tax charged to the result	<u>15,005</u>	<u>13,708</u>

**12. Employees**

The Company employs no personnel.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**13. Fair value issued securities and OTC contracts**

The estimated fair market values of the issued securities at balance sheet date (which equal the value of the related OTC contracts) are given here below. These values indicate the amounts payable (and receivable of the related OTC contracts) in exchange for termination of the contracts without further obligations.

Issued securities (equal to the OTC contracts with the BNP Paribas Group)	Underlying contract volume	Estimated fair market value	Nominal Value
	EUR	EUR	EUR
<i>Warrants:</i>			
Euronext, Paris stock exchange:			
- Up to 1 year	45,209,269,254	2,245,720,288	2,306,175,000
- From 1- 5 years	2,772,781,511	245,929,636	201,445,000
Luxembourg stock exchange:			
- Up to 1 year	482,660,000	301,306,595	132,009,968
- From 1- 5 years	2,436,775,435	245,052,443	215,126,184
- Exceeding 5 years	102,965,072	90,217,728	93,003,863
Frankfurt stock exchange			
- Up to 1 year	857,000,000	119,983,757	48,825,900
Hong Kong stock exchange:			
- Up to 1 year	58,542,207,076	1,819,750,608	939,529,729
Singapore stock exchange:			
- Up to 1 year	16,594,916,345	851,415,000	302,796,752
Madrid stock exchange:			
- Up to 1 year	2,849,293,978	146,481,683	116,818,200
<i>Certificates:</i>			
Euronext, Paris stock exchange:			
- Up to 1 year	22,568,625,000	1,074,567,968	982,699,500
- From 1- 5 years	1,601,459,578	1,411,306,807	1,234,423,000
Luxembourg stock exchange:			
- Up to 1 year	607,209,249	660,496,671	604,719,139
- From 1- 5 years	2,729,816,380	2,957,544,686	2,708,319,607
- Exceeding 5 years	65,358,125	68,447,553	65,035,941
Frankfurt stock exchange:			
- Up to 1 year	70,761,750	41,802,994	30,000,000
- From 1- 5 years	64,032,500	63,246,798	64,032,500
- Exceeding 5 years	15,000,000	14,861,440	15,000,000
Austria stock exchange:			
- From 1- 5 years	177,500,000	218,692,078	177,500,000
- Exceeding 5 years	40,000,000	40,798,573	39,861,500
Hong Kong stock exchange:			
- Up to 1 year	11,389,522	41,402,893	11,389,522
- From 1- 5 years	119,603,119	351,485,953	60,413,819
Bern stock exchange:			
- From 1- 5 years	29,111,617	9,733,213	29,111,617
Amsterdam stock exchange:			
- From 1- 5 years	85,792,000	87,260,481	85,792,000
Ierland stock exchange:			
- From 1- 5 years	11,389,522	10,875,125	11,389,522
<i>Private placements Europe:</i>			
- Up to 1 year	3,065,165,129	3,127,282,099	3,007,367,376
- From 1- 5 years	6,892,717,776	7,074,975,449	6,559,116,576
- Exceeding 5 years	1,014,432,064	1,044,646,892	1,071,737,188
<i>Private placements Hong Kong:</i>			
- From 1- 5 years	19,474,512	23,840,372	14,074,412

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

*Private placements Luxembourg:*

- Up to 1 year	15,532,050	15,480,210	14,031,843
- From 1- 5 years	1,489,203	1,005,300	1,000,000
- Exceeding 5 years	16,195,756	15,384,276	16,195,756

*Asian securities:*

Luxembourg stock exchange:

- Up to 1 year	509,521,342	150,804,632	109,311,548
- From 1- 5 years	3,232,810,564	980,423,839	518,535,020
- Exceeding 5 years	11,824,056	7,309,837	15,007,512

<b>Total securities, as per December 31, 2006</b>	<u>172,824,079,485</u>	<u>25,559,533,877</u>	<u>21,801,795,494</u>
---	------------------------	-----------------------	-----------------------

Total securities as per December 31, 2005	<u>101,818,636,139</u>	<u>22,885,577,398</u>	<u>11,640,993,371</u>
---	------------------------	-----------------------	-----------------------

Amsterdam, February 23, 2007

The Managing Director,



  
BNP Paribas Trust B.V.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**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.

**PROPOSED APPROPRIATION OF THE RESULT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006**

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.

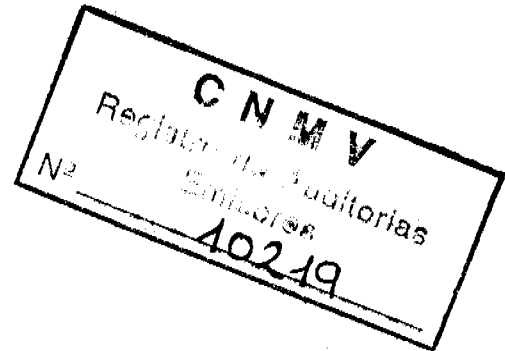
**AUDITORS' REPORT**

The auditors' report is recorded on the next page.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2007072304 24/07/2007 12:53  


Informe anual 2006



BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

Ámsterdam  
Países Bajos

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**Índice**

**Informe del Director General**

**Cuentas anuales del ejercicio financiero con cierre a 31 de diciembre de 2006**

- Balance del ejercicio .....
- Cuentas de pérdidas y ganancias .....
- Estado del flujo de tesorería .....
- Notas del estado financiero .....

**Otra información**

- Distribuciones legales relativas a la asignación de los beneficios .....
- Asignación propuesta del resultado del ejercicio  
con cierre a 31 de diciembre de 2006 .....
- Informe de los auditores .....

## Informe del Director General

### **Descripción y actividad principal de la Compañía**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("la Compañía") fue constituida el 10 de noviembre de 1989, según las leyes de los Países Bajos.

Los objetivos principales de la Compañía son la emisión de derechos de suscripción de acciones, certificados y otros valores bursátiles, emisión y adquisición de instrumentos financieros de cualquier naturaleza para celebrar contratos relacionados.

La Compañía emite valores bursátiles para las cuentas de varias entidades del Grupo BNP Paribas. Debido a estas actividades, la Compañía está expuesta a diferentes riesgos financieros, incluyendo los efectos de los cambios en la deuda y los precios del mercado de valores bursátiles, los tipos de cambios de divisa y los tipos de interés. Sin embargo, todos los valores bursátiles emitidos están cubiertos mediante de los contratos OTC, de opción y de operación de canje, por lo que dichos riesgos están completamente mitigados.

El 28 de enero de 2006, la Compañía se trasladó a una nueva oficina y domicilio social sito en Herengracht 440, 1017 BZ, Ámsterdam.

### **Resultados de explotación**

A lo largo del ejercicio financiero sometido a revisión hubo un incremento sustancial del número de emisiones y de contratos OTC relacionados, que se han reflejado en el balance del ejercicio.

El beneficio neto del ejercicio financiero 2006 ha sido de 38.682 euros (en 2005 fue de 30.647 euros).

### **Liquidez y fondos propios**

No ha habido cambios significativos en los recursos de liquidez, y el capital aumentó con los resultados del ejercicio. La liquidez y los recursos de capital se consideran suficientes, dado el tamaño y naturaleza de la compañía.

### **Riesgos e incertidumbres**

Debido a sus actividades, la Compañía está expuesta a ciertos riesgos financieros, incluyendo los efectos de los cambios en la deuda y a los precios del mercado de valores bursátiles, los tipos de cambios de divisa y los tipos de interés. Sin embargo, todos los valores bursátiles emitidos están cubiertos por medio de los contratos OTC, de opción y de operación de canje, por lo que dichos riesgos están completamente mitigados.

#### *Riesgo de mercado*

La Compañía se expone a los riesgos de mercado que surgen de las posiciones en los tipos de interés, divisas y productos propios, todo lo cual está expuesto a los movimientos de mercado específicos y generales. Sin embargo, los riesgos están mitigados por medio de los instrumentos financieros derivativos OTC ya mencionados.

#### *Riesgo crediticio*

La Compañía posee una concentración significativa de riesgos crediticios, ya que todos los contratos OTC se adquieren de su empresa matriz y de otras empresas del grupo. Teniendo en cuenta el objetivo y las actividades de la Compañía y el hecho de que el grupo BNP Paribas es una institución financiera de crédito de alta calidad bajo la supervisión del banco central francés, es por ello que la dirección considera dichos riesgos como aceptables.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

*Riesgo de liquidez*

La Compañía posee una exposición significativa a los riesgos de liquidez. Para mitigar dicha exposición, la Compañía ha celebrado contratos de compensación de cobros y pagos con su empresa matriz y con otras empresas del grupo.

**Perspectiva futura**

No se anticipan cambios importantes para el ejercicio 2007.

En Ámsterdam, a 23 de febrero de 2007

El Director General

BNP Paribas Trust B.V.



BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**BALANCE DEL EJERCICIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
(antes de la asignación de los resultados netos)

	Notas	31-12-2006 Euros	31-12-2005 Euros
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos fijos financieros</b>			
Contratos OTC	1	13.196.121.017	6.120.143.538
<b>Activos circulante</b>			
Contratos OTC	1	8.605.674.477	5.520.849.833
Cuentas a cobrar	2	960.626	724.555
Efectivo en el banco	3	563.849	562.022
		<u>8.607.198.952</u>	<u>5.522.136.410</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>21.803.319.969</u></b>	<b><u>11.642.279.948</u></b>
<b>FONDOS PROPIOS Y OBLIGACIONES</b>			
Fondos propios	4		
Capital social emitido y pagado		45.379	45.379
Ingresos retenidos		85.433	54.786
Resultado del ejercicio		<u>38.682</u>	<u>30.647</u>
		<u>169.682</u>	<u>130.812</u>
<b>Obligaciones a largo plazo</b>			
Valores bursátiles emitidos	5	13.196.121.017	6.120.143.538
Otras obligaciones	6	1.354.981	1.155.765
		<u>8.607.029.458</u>	<u>5.522.055.598</u>
<b>TOTAL CAPITAL Y OBLIGACIONES</b>		<b><u>21.803.319.969</u></b>	<b><u>11.642.279.948</u></b>

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**CUENTA DE RESULTADOS AL CIERRE DEL EJERCICIO A 31 DE DICIEMBRE DE  
2006**

	Notas	2006 Euros	2005* Euros
Resultados netos de los instrumentos financieros	7	0	0
Otros ingresos	8	542.621	457.047
<b>Ingresos de explotación</b>		<b>524.621</b>	<b>457.047</b>
Gastos generales y administrativos	9	(476.928)	(415.497)
Gastos emisiones reembolsadas	10	3.374.865	1.942.031
Gastos de emisión	10	(3.374.865)	1.942.031)
<b>Gastos de explotación</b>		<b>(476.928)</b>	<b>(415.497)</b>
<b>Resultados de explotación</b>		<b>47.693</b>	<b>41.550</b>
Ingresos por interés		7.116	4.706
Gastos por interés y cargos similares		(920)	(1.901)
Diferencias/(pérdidas) positivas de cambio		(202)	0
<b>Beneficios antes de impuestos</b>		<b>53.687</b>	<b>44.355</b>
<b>Impuestos sobre sociedades</b>	<b>11</b>	<b>(15.005)</b>	<b>(13.708)</b>
<b>Beneficios después de la tributación</b>		<b>38.682</b>	<b>30.647</b>

*\*) Las cifras comparativas se han repetido (ligeramente) conforme a la clasificación de 2006.*

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA AL CIERRE DEL EJERCICIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

	2006 Euros	2005 Euros
<b>Flujo de caja procedente de actividades de explotación</b>		
Emisión de valores bursátiles frente a la cobertura de los OTC	0	0
Gastos de emisión reembolsados recibidos	3.136.054	1.865.240
Gastos generales reembolsados recibidos	522.623	438.960
Intereses similares y gastos similares pagados	5.887	2.445
Gastos de emisión pagados	(3.342.545)	(1.621.852)
Gastos generales pagados	(307.324)	(373.375)
Impuestos sobre sociedades pagados	(12.666)	(26.481)
<b>Flujo de caja procedente de actividades de explotación</b>	<b>2.029</b>	<b>284.937</b>
<b>Flujo de caja procedente de actividades de inversión</b>		0
<b>Flujo de caja procedente de actividades financieras</b>		0
<b>Flujo de caja neto</b>	<b>2.029</b>	<b>284.937</b>
Diferencias de conversión y cambio en efectivo en el banco y equivalentes de efectivo	(202)	0
<b>Aumento/(incremento) del efectivo en el banco y equivalentes de efectivo</b>	<b>1.827</b>	<b>284.937</b>
<b>Movimientos en efectivo en el banco y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en el banco y equivalentes de efectivo a 1 de enero	562.022	277.085
(Disminución) efectivo en el banco y equivalentes de efectivo	1.827	284.937
<b>Efectivo en el banco y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre</b>	<b>563.849</b>	<b>562.022</b>

Se han elaborado contratos de compensación de cobros y pagos entre la Compañía y las entidades del Grupo BNP Paribas para todos los efectivos como resultado de los valores bursátiles y los contratos OTC, con el fin de evitar que se tengan que realizar pagos por dichos efectivos. Este procedimiento se ha reflejado en el estado del flujo de caja, bajo el encabezado "Emisión de valores bursátiles frente a la cobertura de los OTC".

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### GENERAL

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V (la Compañía), con domicilio social en Herengracht 440, Amsterdam, fue constituida según las leyes de los Países Bajos el 10 de noviembre de 1989, como sociedad de responsabilidad limitada.

Los objetivos principales de la Compañía son la emisión de valores bursátiles, tales como derechos de suscripción de acciones, certificados, ventas privadas, para emitir y adquirir instrumentos financieros de cualquier naturaleza y celebrar contratos relacionados.

Todas las acciones en circulación de la Compañía son propiedad de BNP Paribas, S.A., París, Francia, cuya compañía consolida las cifras de la Compañía.

### POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

#### **Bases de presentación**

Las cuentas anuales de la Compañía se elaboran conforme los principios contables aceptados generalmente en los Países Bajos, y de conformidad con el Título 9, Libro 2 del Código Civil de los Países Bajos. Todas las cantidades se establecen en euros, la divisa de notificación, a menos que se establezca lo contrario.

Los principios contables de la Compañía aparecen resumidos más adelante. Dichos principios contables han sido aplicados de manera consistente a lo largo del ejercicio financiero y del ejercicio anterior.

En este informe anual, la presentación y clasificación de las cuentas de pérdidas y ganancias han sido modificadas en comparación con las anteriores, con el fin de proporcionar un mejor entendimiento de las actividades y riesgos relacionados de la Compañía.

#### **Norma contable**

Las cuentas se han elaborado según la norma de los costes históricos, modificados por el cambio de divisas.

#### **Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros incluyen las cuentas a cobrar y las cuentas a pagar, el efectivo en el banco y los equivalentes de efectivo, valores bursátiles emitidos y contratos OTC adquiridos. Los activos y pasivos financieros se reconocen en el balance del ejercicio de la Compañía, cuando ésta forme parte de los provisiones contractuales del instrumento.

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

Los activos financieros se declaran al coste al que fueron adquiridos o en el que se incurrieron, menos una provisión de la disminución permanente del valor, en el caso de que la hubiera, valorada en la base colectiva.

Los pasivos financieros se declaran a su valor nominal.

#### **Reconocimiento de ingresos y gastos**

El resultado representa la diferencia entre el valor de los servicios prestados y los costes y otros cargos del ejercicio. Los resultados de las transacciones se reconocen en el mismo ejercicio en el que se producen; las pérdidas se incorporan en el momento en que son previsibles. Los ingresos y gastos se asignan en el período con el que están relacionados.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

Si el vencimiento de los valores bursátiles se ejerce contra la Compañía, ésta cumple con sus obligaciones, conforme a los contratos OTC con las entidades del Grupo BNP Paribas, como podría darse el caso. Los valores bursátiles emitidos y los contratos OTC se publican simultáneamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si los valores bursátiles no se ejercen al vencimiento, las primas se publican en la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo en cuenta los contratos OTC relacionados, sin que la Compañía tenga más obligaciones en el futuro.

**Divisas**

Las partidas en el balance del ejercicio relativas a los activos y pasivos designadas en otras monedas que no sean euros, se convierten de acuerdo al tipo de cambio que esté vigente a la fecha del balance del ejercicio, excepto suponiendo que se acuerden otros tipos distintos. Las diferencias en el tipo de cambio que resulten se atribuyen o se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las transacciones en divisas que tengan lugar a lo largo del período que se declara se han incorporado a la tasa de liquidación.

Los tipos de cambio que la Compañía utiliza a la fecha del balance del ejercicio son los siguientes:

1 EURO: 10,2409 dólares de Hong Kong	(2005: 1 EURO: 9,1474 dólares de Hong Kong)
1 EURO: 1,6069 francos suizos	(2005: 1 EURO: 1,5551 francos suizos)
1 EURO: 9,0404 coronas suecas	(2005: 1 EURO: 9,3885 coronas suecas)
1 EURO: 1,317 dólares estadounidenses	(2005: 1 EURO: 1,1797 dólares estadounidenses)
1 EURO: 0,6715 libras esterlinas	(2005: 1 EURO: 0,6853 libras esterlinas)
1 EURO: 156.93 yen japonés	(2005: 1 EURO: 138,60 yen japonés)
1 EURO: 3,831 zloties	(2005: 1 EURO: 3,860 zloties)
1 EURO: 251,77 florines húngaros	(2005: 1 EURO: 252,87 florines húngaros)
1 EURO: 2,0202 dólares de Singapur	(2005: 1 EURO: 1,9628 dólares de Singapur)
1 EURO: 1,5281 dólares canadienses	(2005: 1 EURO: 1,3725 dólares canadienses)
1 EURO: 8,238 coronas noruega	(2005: 1 EURO: 7,985 coronas noruegas)
1 EURO: 5,5464 sheqels israelíes	(2005: 1 EURO: 5,4883 sheqels israelíes)
1 EURO: 42,9248 dólares taiwaneses	(2005: 1 EURO: 42,787 dólares taiwaneses)
1 EURO: 27,485 coronas checas	(2005: 1 EURO: 28,31 coronas checas)
1 EURO: 1,6691 dólares australianos	(2005: 1 EURO: 1,6745 dólares australianos)

**Impuesto sobre sociedades**

Los impuestos en el resultado se calculan aplicando el tipo del ejercicio financiero al resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo en cuenta los elementos de beneficios exentos de impuestos, los costes no deducibles y las pérdidas que se transfieren.

**Estado del flujo de caja**

El estado del flujo de caja se presenta usando el método directo.

Los acuerdos de compensación de cobros y pagos del flujo de caja entre la Compañía y las entidades del Grupo BNP Paribas han sido elaborados para todos los flujos que resulten de los valores bursátiles emitidos y los contratos OTC relacionados, con el fin de facilitar los procesos administrativos y evitar que se tengan que realizar pagos por dichos flujos.

La consecuencia de dichos acuerdos de compensación de cobros y pagos y la consiguiente ausencia de flujos de caja procedentes de inversiones y actividades financieras aparece reflejada en el estado del flujo de caja de la Compañía.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Como resultado de sus actividades, la Compañía está expuesta a diferentes riesgos financieros, incluyendo los efectos de los cambios en la deuda y los precios del mercado de valores bursátiles, los tipos de cambios de divisa y los tipos de interés. Sin embargo, todos los valores bursátiles emitidos están cubiertos por medio de los contratos OTC, de opción y de operación de canje, por lo que dichos riesgos están completamente mitigados.

**Riesgo de mercado**

La Compañía se expone a los riesgos de mercado que surgen de las posiciones en los tipos de interés, divisas y productos propios, todo lo cual está expuesto a los movimientos de mercado específicos y generales. Sin embargo, los riesgos están mitigados por medio de los instrumentos financieros derivados OTC.

**Riesgo crediticio**

La Compañía posee una concentración significativa de riesgos crediticios, ya que todos los contratos OTC se adquieren de su empresa matriz y de otras empresas del grupo. Teniendo en cuenta el objetivo y las actividades de la Compañía y el hecho de que el grupo BNP Paribas es una institución financiera de crédito de alta calidad bajo la supervisión del banco central francés, es por ello que la dirección considera dichos riesgos como aceptables.

**Riesgo de liquidez**

La Compañía posee una exposición significativa a los riesgos de liquidez. Para mitigar dicha exposición, la Compañía ha celebrado contratos de compensación de cobros y pagos con su empresa matriz y con otras empresas del grupo.

TRANSACCIONES DE PARTES RELACIONADAS

La Compañía ha celebrado varios contratos con su empresa matriz y con otras empresas del grupo relativos a la emisión de instrumentos financieros, a la cobertura de los riesgos y al reembolso de los costes. Dichos contratos son de fácil alcance y tienen como objetivo limitar los riesgos de flujo de caja, crediticios y de mercado.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**NOTAS AL BALANCE DEL EJERCICIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

**1.- Contratos OTC**

Los valores bursátiles emitidos exponen a la Compañía a los riesgos de mercado, que han sido cubiertos por ésta mediante los contratos OTC, de opción y de operación de canje con entidades del Grupo BNP Paribas. Dichos acuerdos poseen las mismas características que los valores bursátiles emitidos. Esto significa que la cantidad subyacente, el precio de emisión, el precio del ejercicio, paridad, vencimiento y el precio de cotización del ejercicio serán idénticos.

Consulte la nota 5 para obtener más datos sobre los valores bursátiles emitidos y, por tanto, sobre los contratos OTC.

**2.- Cuentas a cobrar**

Las cuentas a cobrar se detallan de la siguiente forma:

	31-12-2006	31-12-2005
	EUROS	EUROS
Deudores	618.648	282.565
A facturar	341.540	441.630
Otros a cobrar	438	360
	<u>960.626</u>	<u>724.555</u>

Las cuentas a cobrar no exceden del período restante de un año y conciernen sólo a la compañías del Grupo BNP Paribas, con excepción del impuesto sobre sociedades.

En el balance del ejercicio no se ha registrado ningún ingreso o gasto acumulados, ya que esta información no está disponible todavía y sólo se puede obtener a un coste increíblemente alto. Adicionalmente, la mayoría de los gastos e ingresos por intereses acumulados están vinculados a la cuestionable evolución de los instrumentos financieros y serán parte del precio de amortización al vencimiento de dichos instrumentos, cuyo valor de mercado estimado en el balance del ejercicio se desglosa en la nota 13. El efecto neto en los fondos propios y el resultado de los gastos e ingresos por intereses acumulados no registrados es cero, debido a que los riesgos crediticios relacionados de los valores bursátiles emitidos están completamente cubiertos.

**3.- Efectivo en el banco**

Esta cantidad corresponde a la cuenta corriente bancaria que asciende a un total de 313.849 euros, la cual está a la absoluta disposición de la Compañía, y un depósito de 250.000 euros que vence el 11 de enero de 2007, ambos con BNP Paribas S.A., en Ámsterdam.

**4.- Fondos propios**

Capital social:

El capital social autorizado de la Compañía asciende a 225.000 euros (225.000 acciones ordinarias a 1 euro cada una), de las cual 45.379 acciones están emitidas y pagadas en su totalidad.

A lo largo del período financiero bajo revisión, no ha habido cambios en el capital autorizado, emitido o pagado.

Beneficios no distribuidos:

El movimiento de los beneficios no distribuidos se refiere al resultado añadido del ejercicio anterior.

**5.- Valores bursátiles emitidos**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

La Compañía establece los programas de valores bursátiles, los derechos de suscripción de acciones y los certificados exclusivamente a las entidades del Grupo BNP Paribas, ejercitables en la fecha que se especifica en el suplemento de precios específicos, en aplicación de lo dispuesto en los términos y condiciones de dichos programas de valores bursátiles. Las entidades del Grupo BNP Paribas han acordado comprar los valores bursátiles al mismo tiempo y distribuyen dichos valores bursátiles a terceros. BNP Paribas S.A. actúa como garante de los programas de valores bursátiles para con terceros.

Los valores bursátiles emitidos pendientes a fecha del balance del ejercicio se detallan a continuación:

Mercados	Vencimiento >5 años EUROS	Vencimiento 1-5 años EUROS	Vencimiento <1 año EUROS	Total EUROS
<i>Derechos de suscripción de acciones:</i>				
Euronext, París	0	201.445.000	2.306.175.000	2.507.620.000
Luxemburgo	93.003.863	215.126.184	132.009.968	440.140.015
Frankfurt	0	0	48.825.900	48.825.900
Hong Kong	0	0	939.529.729	939.529.729
Singapur	0	0	302.796.752	302.796.752
Madrid	0	0	116.818.200	116.818.200
<i>Certificados:</i>				
Euronext, París	0	1.234.423.000	982.699.500	2.217.122.500
Luxemburgo	65.035.941	2.708.319.607	604.719.139	3.378.074.687
Frankfurt	15.000.000	64.032.500	30.000.000	109.032.500
Austria	39.861.500	177.500.000	0	217.361.500
Hong Kong	0	60.413.819	11.389.522	71.803.341
Bern	0	29.111.617	0	29.111.617
Ámsterdam	0	85.792.000	0	85.792.000
Irlanda	11.389.522	0	0	11.389.522
<i>Ventas privadas:</i>				
Europa	1.071.737.188	6.559.116.576	3.007.367.376	10.638.221.140
Hong Kong	0	14.074.412	0	14.074.412
Luxemburgo	16.195.756	1.000.000	14.031.843	31.227.599
<i>Valores bursátiles asiáticos:</i>				
Luxemburgo	15.007.512	518.535.020	109.311.548	642.854.080
	<u>1.327.231.282</u>	<u>11.868.889.735</u>	<u>8.605.674.477</u>	<u>21.801.795.494</u>

Los valores bursátiles aparecen representados en el balance del ejercicio como se indica a continuación:

	31-12.2006 EUROS	31.12.2005 EUROS
Pasivos a largo plazo	13.196.121.017	6.120.143.538
Pasivos exigibles	8.605.674.477	5.520.849.833
	<u>21.801.795.494</u>	<u>11.640.993.371</u>



BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

En la nota 13 se presenta una especificación del valor de mercado detallado por la bolsa de valores bursátiles.

Los valores bursátiles emitidos mediante la bolsa de valores bursátiles de Hong Kong se especifican en dólares de Hong Kong:

Hong Kong en dólares de Hong Kong	Vencimiento >5 años	Vencimiento 1-5 años	Vencimiento <1 año	Total
	Dólares de Hong Kong	Dólares de Hong Kong	Dólares de Hong Kong	Dólares de Hong Kong
Derechos de suscripción de acciones:	0	0	9.621.630.002	9.621.630.002
Certificados:	0	618.691.879	116.638.956	735.330.835
Ventas privadas:	0	144.134.646	0	144.134.646
	<u>0</u>	<u>762.826.525</u>	<u>9.738.268.958</u>	<u>10.501.095.483</u>

Las primas de los certificados y las ventas privadas de Hong Kong se denominan en euros y en dólares estadounidenses.

**6.- Otros pasivos**

A continuación se detalla el resto de los pasivos:

	31-12-2006	31-12-2005
	EUROS	EUROS
Provisión del impuesto de sociedades para el período	14.961	11.950
Pagado en valoración provisional para el período	(11.925)	(12.253)
Impuesto de sociedades a pagar para el período	3.036	697
Cuenta corriente de BNP Paribas S.A.	19.606	44.952
Gastos emitidos a pagar	1.051.969	999.351
Honorarios de auditoría	13.00	15.000
Honorarios de asesoramiento fiscal	6.000	4.642
Honorarios de contabilidad	143.224	35.000
Honorarios de gestión	118.013	35.000
Otros honorarios	133	21.123
	<u>1.354.981</u>	<u>1.155.765</u>

La cuenta corriente de BNP Paribas S.A. no soporta intereses como en el ejercicio anterior. Los gastos emitidos a pagar se refieren a terceras partes que las entidades del Grupo BNP Paribas han identificado como gastos emitidos y que la Compañía todavía no ha pagado.

No se ha registrado en el balance del ejercicio ningún ingreso o gasto acumulados, ya que esta información no está disponible todavía y sólo se puede obtener a un coste increíblemente alto (consulte la nota 2).

**NOTAS A LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

**7.- Resultado neto de los instrumentos financieros**

El resultado neto de los instrumentos financieros incluye las ganancias y pérdidas de capital, los resultados de divisas y los atrasos e ingresos por intereses en los valores bursátiles emitidos y contratos OTC relacionados.

Debido a que la Compañía celebra un contrato de opción, de OTC y de operación de canje con una compañía del Grupo BNP Paribas en cada emisión de valores bursátiles, en los términos y condiciones exactos del valor emitido, existe una perfecta cobertura sin ningún riesgo económico para la Compañía. Por consiguiente, el resultado neto de los instrumentos financieros es igual a cero y se registra en el neto.

**8.- Otros ingresos**

Otros ingresos se refiere a los costes de explotación de la Compañía incrementados en un 10% de la cuenta, basado en un coste más un acuerdo finalizado durante un período de tiempo indefinido. Dichos costes se han facturado, o lo serán en el futuro, a BNP Paribas S.A. y a BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

**9.- Gastos generales y administrativos**

Los gastos generales y administrativos se detallan de la siguiente manera:

	2006	2007
	EUROS	EUROS
Horarios de gestión	216.232	211.827
Horarios de contabilidad	199.239	94.249
Honorarios de auditoría	26.858	35.345
Honorarios de asesoría fiscal	3.500	5.402
Otros honorarios de asesoría y servicios	23.443	64.915
Horarios notariales y asesoría legal	5.952	1.819
Cámara de Comercio	276	167
Otros	1.428	1.773
	<u>476.928</u>	<u>415.497</u>

**10.- Gastos de emisión**

Los gastos de emisión son todos los gastos relativos a la emisión de los valores bursátiles, para la cuenta de la Compañía, y reembolsados, o que se reembolsarán, por BNP Paribas S.A. o BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

**11.- Impuesto sobre sociedades**

El impuesto sobre sociedad se detalla como se indica a continuación:

	2006	2007
	EUROS	EUROS
Impuesto sobre sociedades del ejercicio	14.961	12.950
Impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	44	758
Impuesto sobre sociedades cargados al resultado	<u>15.005</u>	<u>13.708</u>

**12.- Empleados**

La Compañía no tiene ningún empleado.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**13.- Valor de mercado de los valores bursátiles emitidos y de los contratos OTC**

Los valores bursátiles de mercado estimados de los valores bursátiles emitidos en el balance del ejercicio (igual al valor de los contratos OTC relacionados) se ofrecen más adelante. Dichos valores bursátiles indican las cantidades a pagar (y a cobrar de los contratos OTC relacionados) a cambio de la terminación de los contratos, sin que haya más obligaciones futuras.

Valores bursátiles emitidos (igual al valor de los contratos OTC relacionados)	Volumen de contratos subyacentes	Valor de mercado estimado	Valor nominal
	EUROS	EUROS	EUROS
<i>Derechos de suscripción de acciones:</i>			
Euronext, Bolsa de valores bursátiles de París			
- Hasta 1 año	45.209.269.254	2.245.720.288	2.306.175.000
- A partir de 1-5 años	2.772.781.511	245.929.636	201.445.000
Bolsa de valores bursátiles de Luxemburgo			
- Hasta 1 año	482.660.000	301.306.595	132.009.968
- A partir de 1-5 años	2.436.775.435	245.052.443	215.126.184
- Más de 5 años	102.965.072	90.217.728	93.003.863
Bolsa de valores bursátiles de Frankfurt			
- Hasta 1 año	857.000.000	119.983.757	48.825.900
Bolsa de valores bursátiles de Hong Kong			
- Hasta 1 año	58.542.207.076	1.819.750.608	939.529.729
Bolsa de valores bursátiles de Singapur			
- Hasta 1 año	16.594.916.345	851.415.000	302.796.752
Bolsa de valores bursátiles de Madrid			
- Hasta 1 año	2.849.293.978	146.481.683	116.818.200
<i>Certificados:</i>			
Euronext, Bolsa de valores bursátiles de París			
- Hasta 1 año	22.568.625.000	1.074.567.968	982.699.500
- A partir de 1-5 años	1.601.459.578	1.411.306.807	1.234.423.000
Bolsa de valores bursátiles de Luxemburgo			
- Hasta 1 año	607.209.249	660.496.671	604.719.139
- A partir de 1-5 años	2.729.816.380	2.957.544.686	2.708.319.607
- Más de 5 años	65.358.125.	68.447.553	65.035.941
Bolsa de valores bursátiles de Frankfurt			
- Hasta 1 año	70.761.750	41.802.994	30.000.000
- A partir de 1-5 años	64.032.500	63.246.798	64.032.500
- Más de 5 años	15.000.000	14.861.440	15.000.000
Bolsa de valores bursátiles de Austria			
- A partir de 1-5 años	177.500.000	218.692.078	177.500.000
- Más de 5 años	40.000.000	40.798.573	39.861.500
Bolsa de valores bursátiles de Hong Kong			
- Hasta 1 año	11.389.522	41.402.893	11.389.522
- A partir de 1-5 años	119.603.119	351.485.953	60.413.819

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

Bolsa de valores bursátiles de Bern			
- A partir de 1-5 años	29.111.617	9.773.213	29.111.617
Bolsa de valores bursátiles de Amsterdam			
- A partir de 1-5 años	85.792.000	87.260.481	85.792.000
Bolsa de valores bursátiles de Irlanda			
- A partir de 1-5 años	11.389.522	10.875.125	11.389.522
<i>Ventas privadas de Hong Kong:</i>			
- A partir de 1-5 años	19.474.512	23.840.372	14.074.412
<i>Ventas privadas de Luxemburgo</i>			
- Hasta 1 año	15.532.050	15.480.210	14.031.843
- A partir de 1-5 años	1.489.203	1.005.300	1.000.000
- Más de 5 años	16.195.756	15.384.276	16.195.756
<i>Valores bursátiles asiáticos:</i>			
Bolsa de valores bursátiles de Luxemburgo			
- Hasta 1 año	509.521.342	150.804.632	109.311.548
- A partir de 1-5 años	3.232.810.564	980.423.839	518.535.020
- Más de 5 años	11.824.056	7.309.837	15.007.512
<b>Valores bursátiles totales a 31 de diciembre de 2006</b>	172.824.079.485	25.559.533.877	21.801.795.494
<b>Valores bursátiles totales a 31 de diciembre de 2005</b>	101.818.636.139	22.885.577.398	11.640.993.371

En Amsterdam, a 23 de febrero de 2007

El Director General

BNP Paribas Trust B.V.

**OTRA INFORMACIÓN**

**DISPOSICIONES LEGALES CONCERNIENTES A LA ASIGNACIÓN DE LOS  
BENEFICIOS**

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

No se pueden declarar dividendos en el caso de que los fondos propios sean inferiores al total de los pagado en capital y en reservas legales.

**ASIGNACIÓN PROPUESTA DE LOS RESULTADOS DEL CIERRE DEL EJERCICIO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

El Director General propone a la junta general de accionistas añadir el beneficio conseguido por la Compañía a lo largo del ejercicio sometido a revisión a los beneficios no distribuidos.

**INFOME DE LOS AUDITORES**

El informe de los auditores aparece registrado en la página siguiente.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

**DELOITTE**

Deloitte Accountants B.V.  
Orlyplein 10  
1043 DP Amsterdam  
P.O. Box 58110  
1040 HC Amsterdam  
Países Bajos

Tel. +31 (20) 582 5000  
Fax: +31 (20) 582 4053  
[www.deloitte.nl](http://www.deloitte.nl)

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
AMSTERDAM

Fecha	De	Referencia
23 de febrero de 2007	G. J. W. Ros	3100235483/OP9998/Idw

**Informe de los auditores**

**Informe sobre los estados financieros**

Hemos procedido a auditar los estados financieros 2006 anexos de BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., en Amsterdam, que comprenden el balance del ejercicio a 31 de diciembre de 2006, las cuentas de pérdidas y ganancias y el estado del flujo de caja al cierre del ejercicio y las notas.

**Responsabilidad de la Dirección**

La Dirección es la encargada de preparar una presentación imparcial de los estados financieros y del informe del Consejo de Administración, ambos conforme con la Parte 9 del Libro 2 del Código Civil de los Países Bajos. Dicha responsabilidad incluye designar, poner en ejecución y mantener el control interno pertinente para la preparación y presentación imparcial de los estados financieros, que no contengan ninguna información errónea, ya sea por fraude o por error; asimismo también incluye seleccionar y aplicar las políticas contables correspondientes, y realizar los estimados contables que sean razonables a las circunstancias.

**Responsabilidad del auditor**

Es nuestra responsabilidad expresar una opinión sobre los estados financieros basada en la auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría conforme a la legislación holandesa. Dicha legislación requiere que cumplamos con los requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría, con el fin de obtener un seguro razonable sobre si los estados financieros no contienen ninguna información errónea.

Una auditoría conlleva ciertos procedimientos de realización para obtener evidencias de auditoría sobre las cantidades y desgloses de los estados financieros. Los procedimientos elegidos dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de la información errónea de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. A la hora de valorar dichos riesgos, el auditor considera relevante el control interno para la preparación y presentación de los estados financieros de la entidad, con el fin de designar los procedimientos de auditoría más apropiados a las circunstancias, pero no con el objetivo de expresar una

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.  
Amsterdam

opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la idoneidad de las políticas contables empleadas y la sensatez de los estimados contables que realiza la dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que las evidencias de la auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para aportar las bases para emitir una opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros ofrecen una visión verdadera y justa de la posición financiera de BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. a fecha 31 de diciembre de 2006, de sus resultados y de los flujos de caja al cierre del ejercicio, conforme a la Parte 9 del Libro 2 del Código Civil de los Países Bajos.

**Informe de otros requisitos legales y normativos**

En aplicación de lo dispuesto en los requisitos legales recogidos en 2:393 sub. 5 parte e del Código Civil de los Países Bajos, informamos que, en la medida de nuestra capacidad, el informe del Consejo de Administración es consistente con los estados financieros, como exige el 2:391 sub. 4 del Código Civil de los Países Bajos.

Deloitte Accountants B.V.

G. J. W. Ros