



María Catalina Quintanilla Ramos, abogada, mexicana, perito traductor del idioma inglés, autorizada por el Consejo de la Judicatura del Distrito Federal, conforme aparece en la Lista de Peritos Auxiliares de la Administración de Justicia, oficial a partir del día siete de agosto 2013, hago constar: que tengo ante mí un informe relativo a BNP PARIBAS para el año 2011, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:

BNP PARIBAS

INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011

CP



Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mazars
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

"El presente documento es una traducción al español del reporte de los auditores externos sobre los estados financieros consolidados emitidos en idioma francés y se presenta exclusivamente para la mejor comprensión de los usuarios de habla hispana. El presente reporte de los auditores externos incluye información que se presenta en seguimiento a la opinión de la auditoría de los estados financieros consolidados incluye un párrafo explicatorio sobre el razonamiento de los auditores en relación con ciertos temas significativos auditorios y contables. Estos razonamientos fueron considerados con el objeto de emitir la opinión de los auditores sobre los estados financieros consolidados considerados como un todo más no para proveer de una opinión sobre balances contables, operaciones o divulgaciones individuales. Asimismo, el presente reporte incluye información relacionada con verificaciones específicas de la información presentada en el reporte de la administración del Grupo. El presente reporte deberá de ser leído conjuntamente, y de conformidad con, el derecho francés y los estándares profesionales de auditoría aplicables en Francia".

INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011

A la atención de los Sres. accionistas
BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 París

Estimados señores y señoras:

En cumplimiento de la misión que nos fue confiada por la Asamblea General de Accionistas, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 sobre:

- la supervisión de las cuentas consolidadas de BNP Paribas, tal como se adjuntan al presente informe,
- la justificación de nuestras observaciones,
- la verificación específica prevista por la ley.

Las cuentas consolidadas fueron aprobadas por el Consejo de Administración. Nuestro cometido es expresar nuestra opinión sobre estas cuentas, con base en nuestra auditoría.

I - Opinión sobre las cuentas consolidadas

Realizamos nuestra auditoría según las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia; dichas normas requieren la puesta en marcha de diligencias que permitan obtener la seguridad razonable de que las cuentas consolidadas no contienen anomalías significativas. Una auditoría consiste en verificar, por medio de análisis o de otros métodos de selección, los elementos que justifiquen las cantidades y la información que aparecen en las cuentas

dx

BNP Paribas

Página 2

consolidadas. Asimismo, consiste en evaluar los principios contables aplicados, las estimaciones significativas realizadas y la presentación del conjunto de cuentas. Consideramos que los elementos que recopilamos son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Certificamos que, en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Unión Europea, las cuentas consolidadas del ejercicio son exactas y fidedignas y proporcionan una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, así como del resultado del conjunto formado por las personas y entidades que abarca el ámbito de consolidación.

II - Justificación de las apreciaciones

Las estimaciones contables que contribuyeron a la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 se realizaron en un entorno incierto, marcado por una crisis económica y de liquidez que dificulta la comprensión de las perspectivas económicas. En este contexto, en aplicación de las disposiciones del artículo L. 823-9 del Código de Comercio de Francia relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento los elementos siguientes:

Provisiones relacionadas con riesgos crediticios y de contraparte

La sociedad reconoce deterioros para cubrir los riesgos crediticios y de contraparte inherentes a sus actividades (véanse notas 1.c.5, 2.f, 4, 5.f y 5.g). Examinamos el marco de supervisión relacionado con el registro de las exposiciones, con el seguimiento de los riesgos crediticios y de contraparte, con las metodologías de depreciación y con la cobertura de las pérdidas de valor por los deterioros individuales y de cartera, principalmente en lo relacionado con el riesgo de la deuda pública griega.

Valoración de los instrumentos financieros

La sociedad emplea metodologías y modelos internos para valorar los instrumentos financieros que no se negocian en los mercados activos, así como para constituir determinadas provisiones y evaluar la pertinencia de la designación de las operaciones de cobertura. Hemos examinado el marco de control relacionado con la determinación del carácter inactivo de un mercado, con las condiciones de reclasificación de los instrumentos financieros, con la verificación de los modelos y con la determinación de los parámetros utilizados.

Deterioros relacionados con los activos disponibles para venta

La sociedad reconoce deterioros en activos disponibles para venta cuando existe un indicio objetivo de descenso prolongado o considerable del valor de estos activos (véanse notas 1.c.5, 2.d y 5.c). Hemos examinado el marco de control relativo a la identificación de señales de pérdida de valor, a la valoración de las posiciones más significativas, así como a las estimaciones que desembocaron, en su caso, en la cobertura de las pérdidas de valor por

ca





Deterioros relacionados con el fondo de comercio

La sociedad realizó pruebas de deterioro del fondo de comercio que desembocaron, en su caso, en el reconocimiento de deterioros en este ejercicio (véanse notas 1.b.4 y 5.o). Examinamos las modalidades de puesta en práctica de estas pruebas, las hipótesis principales y los parámetros utilizados, así como las estimaciones que desembocaron, en su caso, en la cobertura de las pérdidas de valor por deterioro.

Activos por impuestos diferidos

La sociedad reconoció activos por impuestos diferidos principalmente a cuenta de las pérdidas fiscales compensables (véanse notas 1.k, 2.g y 5.k). Examinamos las principales estimaciones e hipótesis que desembocaron en el reconocimiento de estos impuestos diferidos.

Provisiones relacionadas con compromisos sociales

La sociedad constituye provisiones para cubrir los compromisos sociales (véanse notas 1.h y 7.b). Examinamos la metodología de evaluación de estos compromisos, así como las principales hipótesis y parámetros empleados.

Las apreciaciones realizadas de este modo se inscriben en el marco de nuestra auditoría del conjunto de las cuentas consolidadas y, por lo tanto, han contribuido a formar la opinión que expresamos en la primera parte de este informe.

III - Verificación específica

Tal y como estipula la legislación francesa, también hemos realizado una comprobación específica de la información contenida en el informe de gestión del Grupo de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. No tenemos ninguna observación que formular en relación con la veracidad y concordancia de dicha información con las cuentas consolidadas.

En Neuilly-sur-Seine y Courbevoie, a 7 de marzo de 2012

Los Auditores

Deloitte & Associés

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Pascal Colin

Patrice Morot

Guillaume Potel

Hecha la traducción en la ciudad de México, Distrito Federal, el día dos de abril de 2014, la suscrita traductora hace constar que las anteriores descripción y traducción se apegan a la realidad y que ella ha obrado con máximo cuidado conforme a su leal saber y entender.





María Catalina Quintanilla Ramos, abogada, mexicana, perito traductor del idioma inglés, autorizada por el Consejo de la Judicatura del Distrito Federal, conforme aparece en la Lista de Peritos Auxiliares de la Administración de Justicia, oficial a partir del día siete de agosto 2013, hago constar: que tengo ante mí los estados financieros consolidados 2011 de BNP PARIBAS, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:

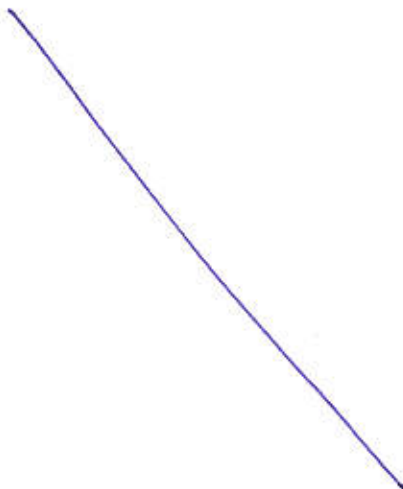


BNP PARIBAS | La banque d'un monde qui change

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011

Q





ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2011	4
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL Y DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	5
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA EL EJERCICIO 2011	7
CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO DEL 1º DE ENERO DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	8

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD APLICADAS POR EL GRUPO BNP PARIBAS	10
1.a Normas de contabilidad aplicables	10
1.b Consolidación	10
1.c Activos y pasivos financieros	14
1.d Normas contables específicas para el negocio de seguros	27
1.e Propiedad, planta y equipo y activo intangible	28
1.f Arrendamientos	29
1.g Activos no corrientes que se mantienen para venta y operaciones discontinuadas	30
1.h Beneficios a empleados	31
1.i Pagos basados en acciones	32
1.j Provisiones registradas en pasivos	34
1.k Impuestos corrientes y diferidos	34
1.l Estado de flujos de efectivo	35
1.m Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros	35
2. NOTAS A LA CUENTA DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO 2011	36
2.a Margen de intermediación	36
2.b Comisiones	37
2.c Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	37
2.d Ganancia neta en activos financieros disponibles para venta y otros activos financieros no medidos a valor razonable	38
2.e Ingresos y gastos de otras actividades	38
2.f Costo del riesgo	39
2.g Impuesto sobre las ganancias	41
3. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS	42
4. EXPOSICIÓN AL RIESGO SOBERANO	45
5. NOTAS AL BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	50
5.a Activos financieros, pasivos financieros y derivados a valor razonable con cambios en resultados	50
5.b Derivados utilizados con fines de cobertura	52
5.c Activos financieros disponibles para venta	53
5.d Medición del valor razonable de instrumentos financieros	54
5.e Reclasificación de instrumentos financieros reconocidos inicialmente a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación o como activos disponibles para venta	58
5.f Partidas interbancarias, cuentas por cobrar y deudas de instituciones de crédito	60
5.g Créditos, cuentas por cobrar y deudas de clientes	60
5.h Saldos vencidos, deteriorados o no, y garantías recibidas en relación con estos saldos	61
5.i Títulos de deuda subordinada	62
5.j Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	65
5.k Impuestos corrientes y diferidos	65
5.l Ajustes por periodificación y otros activos/pasivos	67
5.m Inversiones en asociadas	68
5.n Propiedad, planta y equipo y activos intangibles usados en inversiones y actividades de explotación	68
5.o Fondo de comercio	70
5.p Reservas técnicas de compañías de seguros	72
5.q Provisiones para contingencias y cargos	73
6. COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y GARANTÍA	75
6.a Compromisos de financiamiento otorgados o recibidos	75
6.b Compromisos de garantía fuera del balance	75
6.c Otros compromisos de garantía	75



7. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS A EMPLEADOS	
7.a Gastos de personal	77
7.b Beneficios postempleo	77
7.c Otros beneficios a largo plazo	77
7.d Indemnización por finalización de contrato	82
7.e Pagos basados en acciones	83
8. INFORMACIÓN ADICIONAL	89
8.a Evolución del capital social y ganancias por acción	89
8.b Ámbito de consolidación	97
8.c Cambios en cuotas correspondientes a la sociedad dominante y a intereses minoritarios en el capital y las reservas de subsidiarias	110
8.d Combinaciones de negocios	111
8.e Remuneración y beneficios concedidos a los funcionarios corporativos del Grupo	113
8.f Relaciones con otras partes vinculadas	123
8.g Calendario de vencimientos	125
8.h Valor razonable de los instrumentos financieros llevados a costo amortizado	126
8.i Pasivos contingentes: procedimientos legales y de arbitraje	127
8.j Honorarios pagados a los auditores	128

cf

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Los estados financieros consolidados de Grupo BNP Paribas se presentan para los ejercicios 2011 y 2010. De acuerdo con el Artículo 20.1 del Anexo I del Reglamento de la Comisión Europea (EC) 809/2004 sobre Folletos, los estados financieros del ejercicio 2009 se presentan en el documento de registro presentado ante la Autorité des Marchés Financiers el 10 de marzo de 2010 bajo el número D.10-0102.

CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2011

En millones de euros	Notas	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Intereses e ingresos asimilados	2.a	47,124	47,388
Intereses y gastos asimilados	2.a	(23,143)	(23,328)
Ingresos por comisiones	2.b	13,895	13,857
Gastos por comisiones	2.b	(5,276)	(5,371)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.c	3,733	5,109
Ganancia neta en activos financieros disponibles para venta y otros activos financieros no medidos a valor razonable	2.d	280	452
	2.e	28,836	30,385
	2.e	(20,865)	(24,612)
PRODUCTO BANCARIO NETO		42,384	43,880
Gastos de explotación		(24,608)	(24,924)
Depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	5.n	(1,508)	(1,593)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		16,268	17,363
	2.f	(6,797)	(4,802)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		9,471	12,561
		80	268
		206	269
Fondo de comercio	5.o	(106)	(78)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		9,651	13,020
	2.g	(2,757)	(3,856)
RESULTADO NETO		6,894	9,164
		844	1,321
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		6,050	7,843
Ganancias básicas por acción	8.a	4.82	6.33
Ganancias diluidas por acción	8.a	4.81	6.32

Ingresos de otras actividades

Gastos de otras actividades

Costo del riesgo

- 4 -

Participación en el resultado neto de asociadas

Ganancia neta en otros activos inmovilizados



ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL Y DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Resultado neto	6,894	9,164
Cambios en el patrimonio neto	(1,748)	(1,085)
- Partidas relacionadas con movimientos en los tipos de cambio	(51)	1,354
- Cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para venta, incluyendo aquellos reclasificados como créditos y cuentas por cobrar	(2,532)	(2,373)
- Cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para venta que se presentan la cuenta de resultados del periodo, incluyendo aquellos que se reclasifican como créditos y cuentas por cobrar	277	(69)
- Cambios diferidos en el valor de instrumentos de cobertura	640	33
- Cambios en el valor de instrumentos de cobertura que se presentan en la cuenta de resultados del periodo	(15)	(28)
- Partidas relacionadas con inversiones en asociadas	(57)	(2)
Total	5,146	8,079
- Atribuible a la sociedad dominante	4,487	6,837
- Atribuible a intereses minoritarios	659	1,242

q

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

En millones de euros

	Notas	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
ACTIVO			
Efectivo, montos adeudados de bancos centrales y cuentas postales		58,382	33,566
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5.a	820,463	832,945
Derivados utilizados con fines de cobertura	5.b	9,700	5,440
Activos financieros disponibles para venta	5.c	192,468	219,958
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	5.f	49,368	62,718
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	5.g	665,834	684,686
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		4,060	2,317
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	5.j	10,576	13,773
Activos fiscales corrientes y diferidos	5.k	11,570	11,557
Ajustes por periodificación y otros	5.l	93,540	83,124
Excedentes de titulares de pólizas	5.p	1,247	-
Inversiones en asociadas	5.m	4,474	4,798
Inmuebles de inversión	5.n	11,444	12,327
Propiedad, planta y equipo	5.n	19,278	17,125
Activos intangibles	5.n	2,472	2,498
Fondo de comercio	5.o	11,405	11,324
TOTAL ACTIVO		1,965,283	1,998,158
PASIVO			
Adeudados a bancos centrales y cuentas postales		1,231	2,123
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5.a	762,795	725,105
Derivados utilizados con fines de cobertura	5.b	14,331	8,480
Adeudado a instituciones de crédito	5.f	149,154	167,985
Adeudado a clientes	5.g	546,284	580,913
Títulos de deuda	5.l	157,786	208,069
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		356	301
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	5.k	3,489	3,745
Ajustes por periodificación y otros pasivos	5.l	81,010	65,229
Reservas técnicas de compañías de seguros	5.p	133,058	114,918
Provisiones para contingencias y cargos	5.q	10,480	10,311
Deuda subordinada	5.i	19,683	24,750
TOTAL PASIVO		1,879,657	1,912,529
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas		70,714	66,620
Resultado de periodo, atribuible a la sociedad dominante		6,059	7,843
Capital, reservas consolidadas y resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante		76,764	74,463
Cambios en el patrimonio neto		(1,394)	169
Total atribuible a la sociedad dominante		75,370	74,632
Reservas y resultado atribuible a intereses minoritarios		10,737	11,293
Cambios en el patrimonio neto		(481)	(296)
Total intereses minoritarios		10,256	10,997
Total patrimonio neto consolidado		85,626	85,629
TOTAL PASIVO		1,965,283	1,998,158

CP



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA EL EJERCICIO 2011

En millones de euros	Notas	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Resultado antes de impuestos		9,651	13,020
Partidas no monetarias incluidas en el resultado neto antes de impuestos y otros ajustes fuera de la cuenta de resultados		18,975	18,832
Gastos netos por depreciación/amortización en propiedad, planta y equipo y activos intangibles		3,788	3,739
Deterioro del fondo de comercio y otro activo inmovilizado		135	136
Dotación neta a provisiones		6,359	10,877
Participación en los resultados de asociadas		(80)	(269)
(Ingresos) Gastos netos de actividades de inversión		(246)	288
Ingresos netos de actividades de financiamiento		(1,719)	(2,303)
Otros movimientos		10,738	6,364
Incremento (disminución) neto en efectivo relacionado con activos y pasivos generados por las actividades de explotación		11,719	(34,590)
Disminución neta en efectivo relacionado con operaciones con instituciones de crédito		(11,427)	(31,425)
Disminución neta en efectivo relacionado con operaciones con clientes		(58,092)	(34,564)
Incremento neto en efectivo relacionado con operaciones que afectan a otros activos y pasivos financieros		98,551	37,530
Disminución neta en efectivo relacionado con operaciones que afectan a activos y pasivos no financieros		(2,970)	(2,567)
Impuestos pagados		(2,343)	(3,134)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		40,345	(2,698)
Incremento (disminución) neto en efectivo relacionado con adquisiciones y participaciones	8.d	325	(4,840)
Disminución neta relacionada con propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(1,938)	(1,790)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1,613)	(6,730)
Disminución en efectivo relacionado con operaciones con accionistas		(3,910)	(759)
Disminución en efectivo generado por otras actividades de financiamiento		(11,058)	(22,054)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(14,968)	(22,813)
EFFECTO DEL MOVIMIENTO EN LOS TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		1,550	3,053
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		25,314	(29,188)
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al inicio del periodo		25,015	54,202
Caja, haberes en bancos centrales y cuentas postales		33,568	58,076
Adeudado a bancos centrales y cuentas postales		(2,123)	(5,510)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito	5.f	11,273	16,379
Créditos a la vista de instituciones de crédito	5.f	(17,464)	(12,380)
Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes		(239)	(362)
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al final del periodo		50,329	25,015
Caja, haberes en bancos centrales y cuentas postales		58,382	33,568
Adeudado a bancos centrales y cuentas postales		(1,231)	(2,123)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito	5.f	12,099	11,273
Créditos a la vista de instituciones de crédito	5.f	(18,308)	(17,464)
Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes		(613)	(239)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		25,314	(29,188)

92



CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO



En millones de euros	Capital y reservas						
	Atribuido a la sociedad dominante				Atribuido a intereses minoritarios		
	Acciones ordinarias, acciones preferentes y reservas reasignadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Capital y reservas	Acciones preferentes elegibles como capital Tier 1	Total
Situación al 31 de diciembre de 2009	23,168	1,045	31,093	61,326	8,710	2,330	11,060
Aplicación del resultado del ejercicio 2009			(1,779)	(1,779)	(359)		(359)
Ampliaciones de capital y emisiones	624			624	132		132
Reducciones de capital	(40)			(40)	(132)	(440)	(570)
Impacto de la amortización de acciones preferentes	(72)			(72)			
Movimientos en instrumentos de capital propio	5	(16)	5	2		2	2
Planes de pago basados en acciones	7		(5)	2			
Remuneración de acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada			(310)	(310)	(146)		(146)
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios (nota 8.c)			(23)	(23)	23		23
Movimientos en el ámbito de la consolidación que impactan a intereses minoritarios					(223)		(223)
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial (nota 8.c)			(53)	(53)	(137)		(137)
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios			2	2	145		145
Otras variaciones	(5)		(53)	(55)	30		30
Cambios en el patrimonio neto							
Resultado neto al 31 de diciembre de 2010			7,343	7,343	1,321		1,321
Pagos de dividendos provisionales					(45)		(45)
Situación al 31 de diciembre de 2010	25,711	3,029	40,725	74,465	9,401	1,392	11,293
Aplicación del resultado del ejercicio 2011			(2,521)	(2,521)	(462)		(462)
Ampliaciones de capital y emisiones	395			396			
Reducciones de capital						(500)	(500)
Impacto de cancel y recompras de títulos subordinados superiores de duración indeterminada			114	114			
Movimientos en instrumentos de capital propio	(427)	(765)	51	(1,104)			
Planes de pago basados en acciones			5	5			
Remuneración de acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada			(285)	(285)	(117)		(117)
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios (nota 8.c)			(50)	(50)	50		50
Movimientos en el ámbito de la consolidación que impactan a intereses minoritarios			(6)	(6)	53		53
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial (nota 8.c)			(290)	(290)	(477)		(477)
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios			3	3	(16)		(15)
Otras variaciones	(21)		(25)	(27)	65	3	65
Cambios en el patrimonio neto							
Resultado neto al 31 de diciembre de 2011			6,050	6,050	544		544
Pagos de dividendos provisionales					(39)		(39)
Situación al 31 de diciembre de 2011	25,678	7,291	43,825	76,794	9,342	1,395	10,737



DEL 1º DE ENERO DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011



Cambios en el patrimonio neto					
Atribuable a la sociedad dominante				Atribuable a intereses minoritarios	Patrimonio neto total
Tipos de cambio	Activos financieros disponibles para venta y créditos y cuentas por cobrar netos al cierre	Derivados con fines de cobertura	Total		
(1.559)	2.161	572	1.175	(217)	80.344
					(2.135)
					755
					(515)
					(72)
					2
					(455)
					(223)
					(190)
					147
					32
1.158	(2.175)	11	(1.006)	(79)	(1.085)
					9.164
					(45)
(401)	(14)	584	169	(296)	35.628
					(2.583)
					355
					(500)
					114
					(1.104)
					65
					(412)
					65
					(785)
					(13)
					41
(44)	(2.182)	683	(1.543)	(185)	(1.748)
					6.884
					(35)
(445)	(2.196)	1.247	(1.394)	(481)	35.626

97



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Elaboradas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

1. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD APLICADAS POR EL GRUPO BNP PARIBAS

1.a NORMAS DE CONTABILIDAD APLICABLES

Los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas han sido elaborados de conformidad con las normas internacionales de contabilidad (Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF) adoptadas para uso en la Unión Europea¹. Por lo tanto, se han excluido ciertas disposiciones de la NIC 39 acerca de la contabilidad de coberturas, y ciertos textos recientes no han pasado por el proceso de aprobación.

La introducción de otras normas, que son obligatorias a partir del 1º de enero de 2011, no tuvo efectos en los estados financieros del ejercicio 2011.

El Grupo no eligió la adopción temprana de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea, cuya aplicación en 2011 se dejó como opcional.

La información acerca de la naturaleza y el alcance de los riesgos relacionados con instrumentos financieros como lo establece la NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” y con los contratos de seguro conforme lo establece la NIIF 4 “Contratos de Seguros” junto con la información relativa a capital regulatorio que establece la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” se presenta en el Capítulo 5, apartado 3 del Informe Anual. Esta información, que es parte integral de las notas a los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas, está cubierta por la opinión de los auditores con respecto a los estados financieros consolidados y se identifica en el Informe Anual con la palabra “Auditado”.

1.b CONSOLIDACIÓN

1.b.1 ÁMBITO DE LA CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados de BNP Paribas incluyen a todas las empresas bajo el control exclusivo o conjunto del Grupo o sobre las cuales el Grupo ejerce influencia importante, salvo aquellas empresas cuya consolidación se considera irrelevante para el Grupo. La consolidación de una empresa se considera irrelevante si su aportación a los estados financieros consolidados está por debajo de los siguientes tres umbrales: EUR 15 millones de producto neto bancario, EUR 1 millón de resultado bruto de explotación o resultado neto antes de impuestos y EUR 500 millones de activos totales consolidados². Las empresas que registran en su activo acciones de las compañías consolidadas también se consolidan.

Las Subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que el Grupo obtiene el control efectivo. Las empresas bajo control temporal se incluyen en los estados financieros consolidados hasta la fecha de la enajenación.

¹ El conjunto completo de las normas adoptadas para uso en la Unión Europea se encuentra en el sitio web de la Comisión Europea en:

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_en.htm#adopted-commission

² Con fecha del 1º de enero de 2011, se realizó una actualización de los umbrales. Antes de esa fecha, los umbrales eran: EUR 8 millones de producto neto bancario, EUR 1 millón de resultado bruto de explotación o resultado neto antes de impuestos y EUR 40 millones de activos totales consolidados.



El Grupo también consolida entidades jurídicas creadas para fines específicos (entidades con cometido especial) constituidas específicamente para administrar una actividad o un grupo de actividades con características similares, incluso cuando el Grupo no tiene vínculos de capital con la empresa, siempre y cuando el contenido sustancial de la relación indique que el Grupo ejerce control según evaluación realizada por referencia a los siguientes criterios:

- las actividades de la entidad con cometido especial se realizan exclusivamente por cuenta del Grupo, de manera que el Grupo obtiene los beneficios de dichas actividades;
- el Grupo tiene poder de decisión y de administración para obtener la mayoría de los beneficios de las actividades ordinarias de la entidad (por ejemplo, con la facultad de disolver la entidad, reformar sus estatutos, o ejercer el veto formal a las reformas de sus estatutos);
- el Grupo tiene la capacidad de obtener la mayoría de los beneficios de la entidad, y por lo tanto puede estar expuesto a los riesgos inherentes a las actividades de ésta. Estos beneficios pueden ser en forma de derechos sobre algunas o todas las ganancias de la entidad (calculadas anualmente), a participar en los activos netos, a beneficiarse de uno o varios activos, o a recibir la mayoría de los activos residuales en caso de liquidación;
- el Grupo conserva la mayoría de los riesgos tomados por la entidad para obtener los beneficios de sus actividades; esto se aplicaría, por ejemplo, si el Grupo sigue expuesto a las pérdidas sobre una cartera de activos que tenga la entidad.

1.b.2 MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

Las empresas bajo el control exclusivo del Grupo se consolidan mediante integración global. El Grupo tiene el control exclusivo sobre una subsidiaria cuando está en posición de regir las políticas financieras y operativas a fin de obtener los beneficios de sus actividades. Se asume que existe el control exclusivo cuando el Grupo BNP Paribas tiene, directa o indirectamente, más de la mitad de los derechos de voto de la empresa; también existe cuando el Grupo tiene la facultad de regir las políticas financieras y operativas de la empresa conforme a un contrato, o de nombrar y destituir a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración u órgano directivo equivalente.

Al determinar el porcentaje de control, se toma en cuenta los derechos de voto potenciales que dan acceso a derechos de voto adicionales, en la medida en que sean ejercitables o convertibles de forma inmediata.

Las compañías bajo control conjunto se consolidan utilizando el método proporcional. El Grupo ejerce el control conjunto cuando, conforme a un arreglo contractual, las decisiones estratégicas financieras y operativas requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las empresas sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia importante (asociadas) se contabilizan por el método de participación. La influencia importante es la facultad de participar en las decisiones de política financiera y operativa de una empresa sin ejercer el control; se asume que existe una influencia importante cuando el Grupo tiene, directa o indirectamente, 20% o más de los derechos de voto de una empresa. Las participaciones inferiores al 20% se excluyen de la consolidación, a menos que representen una inversión estratégica y el Grupo ejerza efectivamente una influencia importante, lo cual se aplica a las compañías desarrolladas en asociación con otros grupos, donde el Grupo BNP Paribas participa en las decisiones estratégicas de la empresa a través de representación en el Consejo de Administración u órgano directivo equivalente, ejerce influencia en la gestión operativa de la empresa al proporcionar sistemas de administración o de apoyo a la toma de decisiones, y brinda asistencia técnica para apoyar el desarrollo de la empresa.

Los cambios en el patrimonio neto de las asociadas (compañías que se contabilizan bajo el método de participación) se reconocen en el activo del balance bajo "Inversiones en asociadas" y en el pasivo del balance en la rúbrica de patrimonio neto correspondiente. El fondo de comercio en las asociadas también se incluye bajo "Inversiones en asociadas".

Si la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor en libros de la inversión en la asociada, el Grupo deja de incluir su participación en las pérdidas futuras. La inversión se presenta a valor cero. Se crean reservas para las pérdidas adicionales de la asociada sólo en la medida en que el Grupo tenga una obligación legal o implícita para ello, o haya realizado pagos por cuenta de la asociada.

9



Los intereses minoritarios se presentan por separado en la cuenta de resultados y en el balance consolidados dentro del patrimonio consolidado. El cálculo de los intereses minoritarios toma en cuenta las acciones preferentes acumuladas en circulación clasificadas como instrumentos de capital emitidos por las subsidiarias, cuando dichas acciones estén en manos de empresas ajenas al Grupo.

Las operaciones que resultaron en pérdidas de control concluidas antes del 1° de enero de 2010 dan lugar al reconocimiento de una ganancia o pérdida igual a la diferencia entre el precio de venta y la parte correspondiente al patrimonio neto que se vende. Para las operaciones con pérdida de control concluidas después del 1° de enero de 2010, la NIC 27 revisada requirió que las participaciones accionarias residuales conservadas por el Grupo se volvieran a medir a valor razonable, con el consiguiente traslado a la cuenta de resultados.

Las pérdidas y ganancias realizadas en ventas de títulos consolidados se reconocen en la cuenta de resultados, en "Ganancias netas en otros activos inmovilizados".

1.b.3 PROCEDIMIENTOS DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados se elaboran utilizando políticas de contabilidad uniformes para presentar operaciones y otros eventos similares en circunstancias similares.

- **Eliminación de operaciones intragrupo**

Los saldos intragrupo que resultan de las operaciones entre las empresas consolidadas, y las propias operaciones (incluyendo ingresos, gastos y dividendos), se eliminan. Las ganancias y pérdidas que resultan de las ventas de activos intragrupo se eliminan, excepto en el supuesto de que el activo vendido se considere deteriorado de forma duradera. Las ganancias y pérdidas no realizadas que se incluyen en el valor de activos disponibles para venta se mantienen en los estados financieros consolidados.

- **Conversión de estados financieros expresados en divisas**

Los estados financieros consolidados de BNP Paribas se elaboran en euros.

Los estados financieros de las empresas cuya moneda funcional no es el euro se convierten utilizando el método del tipo de cambio de cierre, conforme al cual todos los activos y pasivos, tanto monetarios como no monetarios, se convierten utilizando el tipo de cambio al contado en la fecha de cierre del ejercicio. Las partidas de ingresos y gastos se convierten al tipo promedio para el periodo.

El mismo método se aplica a los estados financieros de las subsidiarias que se localizan en economías que sufren hiperinflación, después de realizar ajustes para los efectos de la inflación aplicando un índice general de precios.

Las diferencias que resultan de la conversión de las partidas del balance y las partidas de resultados se registran en el patrimonio neto bajo "Diferencias de conversión", para la parte atribuible a la sociedad dominante, y en "Intereses minoritarios" para la parte atribuible a terceros. De acuerdo con el tratamiento opcional que permite la NIIF 1, el Grupo ha dejado a cero, trasladándolas a reservas consolidadas, todas las diferencias de conversión atribuibles a la sociedad dominante y a intereses minoritarios en el balance de apertura del 1° de enero de 2004.

En caso de liquidación o enajenación de algunas o todas las participaciones en una empresa extranjera ubicada fuera de la Eurozona que lleve a un cambio en la naturaleza de la inversión (pérdida de control, influencia importante o control conjunto), la diferencia de conversión acumulada registrada en el patrimonio neto en la fecha de liquidación o venta se reconoce en la cuenta de resultados.

En caso de que la participación porcentual cambie sin modificaciones en la naturaleza de la inversión, la diferencia de conversión se reasigna entre la parte atribuible a la sociedad dominante y aquella atribuible a intereses minoritarios, si la empresa se consolida por integración global. Para las asociadas y coinversiones, la parte relacionada con la participación vendida se reconoce en la cuenta de resultados.

9



1.b.4 COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y MEDICIÓN DEL FONDO DE COMERCIO

• Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición.

Conforme a este método, los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos de la sociedad adquirida se miden a valor razonable o su equivalente en la fecha de adquisición, excepto por los activos no corrientes clasificados como activos mantenidos para venta, que se contabilizan a valor razonable menos los costos de venta.

Los pasivos contingentes de la sociedad adquirida no se reconocen en el balance consolidado, a menos que representen una obligación corriente en la fecha de adquisición y se pueda medir el valor razonable en forma confiable.

El costo de una combinación de negocios es el valor razonable o su equivalente, en la fecha del intercambio, de los activos transmitidos y los pasivos que se asumen o en que se incurre, o de los instrumentos de patrimonio que se emiten para obtener el control de la sociedad adquirida. Los costos atribuibles directamente a la combinación de negocios se tratan como una operación separada y se reconocen en la cuenta de resultados.

Los posibles ajustes de precios se incluyen en el costo, tan pronto como se obtiene el control, a valor razonable en la fecha en que se adquirió el control. Los cambios posteriores en el valor de los posibles ajustes de precios reconocidos como pasivos financieros se reconocen en la cuenta de resultados.

El Grupo puede reconocer ajustes a la contabilidad de las combinaciones de negocios durante los 12 meses siguientes a la fecha de adquisición.

El fondo de comercio representa la diferencia entre el costo de la combinación de negocios y la participación de la sociedad adquiriente en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la sociedad adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio positivo se reconoce en el balance de la sociedad adquiriente, en tanto que el fondo de comercio negativo se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados, en la fecha de adquisición. Los intereses minoritarios se miden para determinar su cuota en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de la sociedad adquirida. Sin embargo, para cada combinación de negocios, el Grupo puede elegir medir los intereses minoritarios a valor razonable, en cuyo caso se le asigna una proporción del fondo de comercio. A la fecha, el Grupo nunca ha utilizado esta última opción.

El fondo de comercio se reconoce en la moneda funcional de la sociedad adquirida y se convierte al tipo de cambio de cierre.

En la fecha de adquisición de una entidad, toda participación accionaria que se tenía previamente en la sociedad adquirida se vuelve a medir a valor razonable a través de la cuenta de resultados. En caso de una adquisición en etapas, el fondo de comercio se determina con referencia al valor razonable de la fecha de adquisición.

Puesto que la NIIF 3 revisada se aplica en forma prospectiva, las combinaciones de negocios concluidas antes del 1° de enero de 2010 no se reexpresaron para los efectos de los cambios en la NIIF 3.

Según lo permite la NIIF 1, las combinaciones de negocios que se realizaron antes del 1° de enero de 2004 y se registraron de acuerdo con las normas de contabilidad previamente aplicables (PCGA de Francia), no se han reexpresado de acuerdo con los principios de la NIIF 3.

q



- **Medición del fondo de comercio**

El Grupo BNP Paribas realiza pruebas del fondo de comercio para detectar deterioro en forma regular:

- Unidades generadoras de efectivo

El Grupo BNP Paribas ha dividido todas sus actividades en unidades generadoras de efectivo³; esta división es coherente con la estructura organizativa y los métodos de gestión del Grupo y refleja la independencia de cada unidad en términos de resultados y enfoque de la administración. Se revisa en forma regular para tomar en cuenta eventos que probablemente afecten la composición de las unidades generadoras de efectivo, como adquisiciones, enajenaciones y reestructuraciones importantes.

- Prueba de unidades generadoras de efectivo para detectar deterioro

El fondo de comercio asignado a las unidades generadoras de efectivo se prueba para detectar deterioro anualmente y siempre que existe la indicación de que puede haber deterioro en una unidad, comparando el valor en libros de la unidad con el monto recuperable. Si el monto recuperable es menor al valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro irreversible, y el fondo de comercio se deprecia por el excedente del valor en libros de la unidad respecto al monto recuperable.

- Monto recuperable de una unidad generadora de efectivo

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo es el valor razonable de la unidad y el valor en uso, lo que sea mayor.

El valor razonable es el precio que se obtendría de vender la unidad en las condiciones de mercado existentes en la fecha de medición, determinado principalmente con referencia a los precios reales de las operaciones recientes que implican empresas similares o con base en múltiplos bursátiles para compañías similares.

El valor en uso se basa en una estimación de los flujos de efectivo futuros que producirá la unidad generadora de efectivo, derivados de los pronósticos anuales elaborados por la administración de la unidad y aprobados por la Dirección Ejecutiva del Grupo, así como de los análisis de los cambios en el posicionamiento relativo de las actividades de la unidad en el mercado. Estos flujos de efectivo se descuentan a una tasa que refleja el retorno que los inversionistas requerirían de una inversión en el sector y región en cuestión.

1.c ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

1.c.1 CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los créditos y las cuentas por cobrar incluyen el crédito que otorga el Grupo, la parte del Grupo en préstamos sindicados, y préstamos adquiridos que no se cotizan en un mercado activo, a menos que se tengan para negociación. Los créditos que se cotizan en un mercado activo se clasifican como "activos financieros disponibles para venta" y se miden utilizando los métodos correspondientes a esta categoría.

Los créditos y las cuentas por cobrar se miden inicialmente a valor razonable o equivalente, que en general es el monto neto que se desembolsa al inicio, incluyendo los gastos de apertura directamente atribuibles y ciertos tipos de honorarios o comisiones (comisiones de sindicación, comisiones por compromiso de recursos y cargos por manejo) que se consideran como un ajuste a la tasa de interés efectiva sobre el crédito.

³ Según se define en la NIC 36.



Los créditos y las cuentas por cobrar se miden después al costo amortizado y los intereses, así como los costos de explotación y cargos/comisiones incluidos en el valor inicial del crédito, se suman para calcular el resultado de estas operaciones durante la vida del crédito utilizando el método del interés efectivo.

Las comisiones que se obtienen de compromisos de financiamiento antes del inicio de un crédito se difieren y se incluyen en el valor del crédito cuando se otorga.

Las comisiones que se obtienen en compromisos de financiamiento cuando la probabilidad de disposición de fondos es baja, o cuando existe incertidumbre en cuanto a la cronología y el monto de las disposiciones de fondos, se reconocen por el método lineal durante la vida del compromiso.

1.e.2 CONTRATOS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADOS

Las cuentas de ahorro vivienda (Comptes Épargne-Logement – “CEL”) y los planes de ahorro vivienda (Plans d'Épargne Logement – “PEL”) son productos minoristas regulados por el gobierno que se venden en Francia; combinan una fase de ahorro y una fase de crédito que son inseparables, donde la fase del crédito depende de la fase de ahorro.

Estos productos contienen dos tipos de obligaciones para BNP Paribas: la obligación de pagar intereses sobre los ahorros por un periodo indefinido, a una tasa que establece el gobierno al inicio del contrato (en el caso de productos de PEL) o una tasa que se restablece cada seis meses utilizando una fórmula de indexación que establece la ley (en el caso de los productos de CEL); así como la obligación de otorgar préstamos al cliente (a opción del cliente) por un monto que depende de los derechos adquiridos durante la fase de ahorro, a una tasa que se establece al inicio del contrato (en el caso de los productos de PEL) o una tasa que depende de la fase de ahorro (en el caso de los productos de CEL).

Las obligaciones futuras del Grupo respecto a cada generación (en el caso de los productos de PEL, una generación abarca todos los productos con la misma tasa de interés al inicio; en el caso de los productos de CEL, todos esos productos constituyen una sola generación) se miden descontando las ganancias futuras probables de los saldos pendientes en riesgo para esa generación.

El valor en riesgo se estima con base en un análisis histórico de la conducta del cliente y equivale a lo siguiente:

- para la fase de créditos: al valor estadísticamente probable de los créditos y a los saldos pendientes reales de los créditos;
- para la fase de ahorro: a la diferencia entre el valor estadísticamente probable de los créditos y el valor mínimo previsto, donde éste último se considera equivalente a depósitos a plazo incondicionales.

Las ganancias para periodos futuros de la fase de ahorro se estiman como la diferencia entre la tasa de reinversión y la tasa de interés fija de remuneración del ahorro sobre el valor en riesgo de ahorros del periodo en cuestión. Las ganancias para periodos futuros de la fase de crédito se estiman como la diferencia entre la tasa de refinanciamiento y la tasa de interés fija para créditos sobre el valor en riesgo de créditos del periodo en cuestión.

La tasa de reinversión para ahorros y la tasa de refinanciamiento para créditos se derivan de la curva de rendimiento swap y de los diferenciales que se esperan de los instrumentos financieros de clase y vencimiento similares. Los diferenciales se determinan con base en los diferenciales reales de los créditos para compra de vivienda a tasa fija en el caso de la fase de créditos y los productos de seguro de vida en euros en el caso de la fase de ahorro. Para reflejar la incertidumbre de las tendencias de las tasas de interés futuras, y el impacto de dichas tendencias en los modelos de conducta del cliente y el valor en riesgo, las obligaciones se estiman utilizando el método Monte-Carlo.

Cuando la suma algebraica de las obligaciones futuras estimadas del Grupo respecto a las fases de ahorro y crédito de cualquier generación de contratos indica una situación potencialmente desfavorable para el Grupo, se reconoce una provisión (sin cobertura entre generaciones) en el balance en “Provisiones para contingencias y cargos”. Los movimientos en esta provisión se reconocen como ingresos y gastos de intereses y asimilados en la cuenta de resultados.

9

**1.c.3 VALORES****• Categorías de valores**

Los valores que mantiene el Grupo caen dentro de una de las siguientes cuatro categorías.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados constan de:

- activos financieros que se tienen para negociación;
- activos financieros que el Grupo ha designado, en el reconocimiento inicial, a valor razonable con cambios en resultados utilizando la opción de valor razonable disponible en la NIC 39. Las condiciones para aplicar la opción del valor razonable se indican en la Sección 1.c.10.

Los valores en esta categoría se miden inicialmente a valor razonable en la fecha del balance. Los costos de las operaciones se registran directamente en la cuenta de resultados. En la fecha del balance, los cambios en el valor razonable (excluyendo intereses devengados sobre valores de renta fija) se presentan en la cuenta de resultados bajo "Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", junto con los dividendos de valores de renta variable y ganancias y pérdidas realizadas a la enajenación.

Los ingresos obtenidos de valores de renta fija que se clasifican en esta categoría se muestran en "Intereses e ingresos asimilados" en la cuenta de resultados.

El valor razonable incorpora una evaluación del riesgo de contraparte en estos valores.

- Créditos y cuentas por cobrar

Los valores con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, aparte de los valores para los cuales el propietario puede no recuperar la inversión inicial total por motivos distintos a un deterioro del crédito, se clasifican como "Créditos y cuentas por cobrar", si no cumplen con los criterios para ser clasificados como "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados". Estos valores se miden y reconocen como se describe en la Sección 1.c.1.

- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son inversiones con pagos fijos o determinables y vencimientos que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Las coberturas contratadas para cubrir los activos en esta categoría contra riesgos relacionados con la tasa de interés no cumplen con los requisitos para la contabilidad de coberturas que se define en la NIC 39.

Los activos en esta categoría se contabilizan al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, que incorpora la amortización de primas y descuentos (correspondientes a la diferencia entre el precio de compra y el valor de reembolso del activo) y costos de adquisición (cuando son importantes). Los ingresos que se obtienen de esta categoría de activos se incluyen en "Intereses e ingresos asimilados" en la cuenta de resultados.

- Activos financieros disponibles para venta

Los activos financieros disponibles para venta son valores de renta fija y de renta variable distintos a aquellos que se clasifican como "valor razonable con cambios en resultados" o "mantenidos hasta el vencimiento" o "créditos y cuentas por cobrar".

9x



Los activos que se incluyen en la categoría de disponibles para venta se registran inicialmente a valor razonable, más los costos de la operación cuando son importantes. En la fecha del balance, se vuelven a medir a valor razonable, y los cambios en el valor razonable (excluyendo intereses devengados) se muestran en un rubro aparte en el patrimonio neto. Cuando se enajenan, las ganancias y pérdidas no realizadas se transfieren del patrimonio neto a la cuenta de resultados, donde se muestran en el rubro "Ganancias/pérdidas netas sobre los activos financieros disponibles para venta". Lo mismo aplica en caso de deterioro.

Los ingresos que se reconocen utilizando el método del interés efectivo para valores de renta fija disponibles para venta se registran en "Intereses e ingresos asimilados" en la cuenta de resultados. Los ingresos de dividendos de valores de renta variable se reconocen en "Ganancias/pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para venta", cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

- **Operaciones de recompra y préstamos de valores**

Los valores que se venden temporalmente conforme a contratos de recompra continúan registrándose en el balance del Grupo en la categoría de valores a la que pertenecen. El pasivo correspondiente se reconoce en la categoría de deuda correspondiente en el balance, excepto en el caso de los contratos de recompra que se celebran para fines de negocio del Grupo, donde el pasivo correspondiente se clasifica en "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Los valores que se adquieren temporalmente conforme a acuerdos de recompra inversa no se reconocen en el balance del Grupo. La cuenta por cobrar correspondiente se reconoce en "Créditos y cuentas por cobrar", excepto en el caso de acuerdos de recompra inversa que se celebran con fines de negocio del Grupo, donde la cuenta por cobrar correspondiente se reconoce en "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Las operaciones de préstamo de valores no resultan en la baja contable de los valores otorgados en préstamo, y las operaciones de adquisición de préstamos de valores no resultan en el reconocimiento de los valores adquiridos en préstamo en el balance, salvo cuando los títulos recibidos en préstamo son posteriormente enajenados por el Grupo. En este caso, la obligación de entregar los valores adquiridos en préstamo al vencimiento se reconoce en el balance en "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

- **Fecha de reconocimiento para operaciones con valores**

Los valores que se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento o disponibles para venta se reconocen en la fecha de la operación.

Independientemente de su clasificación (a valor razonable con cambios en resultados, créditos y cuentas por cobrar o deuda), las cesiones temporales de valores, así como las ventas de valores adquiridos en préstamo, se reconocen inicialmente en la fecha de liquidación.

Las operaciones de valores se llevan al balance hasta que vencen los derechos del Grupo a recibir los flujos de efectivo relacionados, o hasta que el Grupo ha transferido prácticamente todos los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad de los valores.

1.c.4 OPERACIONES EN DIVISAS

Los métodos que se utilizan para contabilizar los activos y pasivos relacionados con operaciones en divisas celebradas por el Grupo, y para medir el riesgo cambiario que resulta de dichas operaciones, dependen de si el activo o pasivo en cuestión se clasifica como partida monetaria o no monetaria.

99



- Activos y pasivos monetarios⁴ expresados en divisas

Los activos y pasivos monetarios expresados en divisas se convierten a la moneda funcional de la empresa del Grupo pertinente al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión se reconocen en la cuenta de resultados, excepto por aquellas que provienen de instrumentos financieros designados como cobertura de resultados futuros o cobertura de inversión neta en divisas, que se reconocen en el patrimonio neto.

- Activos y pasivos no monetarios que se expresan en divisas

Los activos no monetarios se pueden medir al costo histórico o a valor razonable. Los activos no monetarios que se expresan en divisas se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la operación, si se miden al costo histórico, y al tipo de cambio de cierre si se miden a valor razonable.

Las diferencias de conversión en activos no monetarios que se expresan en divisas y se miden a valor razonable (valores de renta variable) se reconocen en la cuenta de resultados si los activos se clasifican en "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", y en el patrimonio neto si los activos se clasifican en "Activos financieros disponibles para venta", a menos que los activos financieros en cuestión estén designado como una partida protegida contra riesgos cambiarios en una relación de cobertura del valor razonable, en cuyo caso la diferencia de conversión se reconoce en la cuenta de resultados.

1.c.5 DETERIORO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

- **Deterioro de créditos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, provisiones para compromisos de financiamiento y garantía**

Se reconoce una pérdida por deterioro contra créditos y activos financieros mantenidos hasta el vencimiento cuando: (i) existen pruebas objetivas de una disminución en el valor como resultado de un suceso posterior al inicio del crédito o la adquisición del activo; (ii) el evento afecta al monto o a la cronología de flujos de efectivo futuros; y (iii) las consecuencias del evento se pueden medir de manera confiable. Inicialmente, los créditos se valúan para detectar pruebas de deterioro en forma individual, y después por cartera. Se aplican principios similares a los de las provisiones relativas a compromisos de financiamiento y garantía otorgados por el Grupo, y la probabilidad de la disposición de fondos se toma en cuenta al evaluar los compromisos de financiamiento.

A nivel individual, las pruebas objetivas de que un activo financiero está deteriorado incluyen datos observables respecto a los siguientes eventos:

- la existencia de cuentas impagadas desde hace más de tres meses (seis meses para créditos inmobiliarios y créditos a autoridades locales);
- conocimiento o indicaciones de que el deudor pasa dificultades financieras importantes, de manera que se puede considerar que ha surgido un riesgo independientemente de que se haya registrado un impago;
- concesiones respecto a los términos de crédito otorgadas al deudor que no se habrían considerado si el deudor no estuviera pasando por dificultades financieras.

El monto del deterioro es la diferencia entre el valor en libros antes del deterioro y el valor presente, descontado a la tasa de interés efectiva original del activo, de aquellos componentes (principal, intereses, garantía, etc.) considerados como recuperables. Los cambios de valor de los activos depreciados se reconocen en la cuenta de resultados en "Costo del riesgo". Las revaluaciones posteriores en una pérdida por deterioro que se pueden relacionar objetivamente a un evento que sucede después de que se

⁴ Los activos y pasivos monetarios son los activos y pasivos que se reciben o pagan en montos fijos o determinables de efectivo.



ha reconocido la pérdida por deterioro se acreditan en la cuenta de resultados, también en "Costo del riesgo". Una vez que se ha deteriorado un activo, la remuneración teórica del valor en libros del activo calculado a la tasa de interés efectiva original utilizada para descontar los flujos de efectivo recuperables estimados se reconoce en "Intereses e ingresos asimilables" en la cuenta de resultados.

Las pérdidas por deterioro en créditos y cuentas por cobrar se registran generalmente en una cuenta de provisión separada que reduce el monto en el cual el crédito o cuenta por cobrar se registró en el activo en el reconocimiento inicial. Las provisiones relativas a instrumentos financieros fuera del balance, compromisos de financiamiento y garantía o controversias se reconocen en el pasivo. Las cuentas por cobrar deterioradas se registran como pérdidas, en todo o en parte, y la provisión correspondiente se revierte por el monto de la pérdida cuando han fracasado todos los demás medios disponibles para que el banco recupere las cuentas por cobrar o garantías, o cuando se ha renunciado a todas o parte de las cuentas por cobrar.

Las contrapartes que no se deterioran individualmente se evalúan en cuanto al riesgo por carteras con características similares. Esta evaluación hace uso de un sistema interno de calificación basado en datos históricos, que se ajustan según sea necesario para reflejar las circunstancias existentes en la fecha del balance; permite al Grupo identificar a grupos de contrapartes que, como resultado de eventos que suceden desde el inicio de los créditos, han adquirido en forma colectiva la probabilidad de incumplir en el vencimiento que proporciona pruebas objetivas de deterioro de toda la cartera, pero sin que sea posible en esa etapa asignar el deterioro a contrapartes individuales. Esta evaluación también estima el monto de la pérdida en las carteras en cuestión, tomando en cuenta las tendencias en el ciclo económico durante el periodo de evaluación. Los cambios en el monto de los deterioros de las carteras se reconocen en la cuenta de resultados, en "Costo del riesgo".

Con base en la opinión experimentada de las divisiones del Banco o de Dirección de Riesgos, el Grupo puede reconocer provisiones adicionales de deterioro colectivo respecto a un sector económico o área geográfica determinada afectada por eventos económicos excepcionales. Este puede ser el caso cuando las consecuencias de estos eventos no se pueden medir con la exactitud suficiente para ajustar los parámetros utilizados para determinar la provisión colectiva reconocida sobre las carteras homogéneas no depreciadas de forma específica.

• Deterioro de los activos financieros disponibles para venta

El deterioro de los activos financieros disponibles para venta (que constan principalmente de valores) se reconoce en forma individual en la cuenta de resultados si existen pruebas objetivas de deterioro como consecuencia de uno o varios eventos que suceden desde la adquisición.

En el caso de valores de renta variable que cotizan en un mercado activo, el sistema de control identifica los valores que pueden deteriorarse a largo plazo y se basa en dos criterios: una disminución importante en el precio cotizado por debajo del costo de adquisición o el periodo durante el cual se observa una pérdida no realizada, que le indica al Grupo realizar un análisis cuantitativo individual adicional. Esto puede llevar al reconocimiento de una pérdida por deterioro calculada con base en el precio cotizado.

Aparte de los criterios de identificación, el Grupo ha determinado tres indicaciones de deterioro; una es una disminución importante en el precio, que se define como una caída de más de 50% del precio de adquisición; otra es la observación de una pérdida no realizada durante dos años consecutivos; y la última es una pérdida no realizada mínima en promedio de 30% respecto al periodo de observación de un año. El Grupo considera que el periodo de dos años es lo que se necesita para que una disminución moderada en el precio por debajo del costo de compra sea considerada no como el efecto de la volatilidad aleatoria inherente a los mercados de valores o un cambio cíclico en estos mercados que dura varios años, sino como un fenómeno duradero que justifica el deterioro.

Se aplica un método similar para los valores de renta variable que no cotizan en un mercado activo. Los deterioros se determinan entonces con base en el valor del modelo.

En el caso de los valores de renta fija, el deterioro se evalúa con base en los mismos criterios que se aplican a créditos y cuentas por cobrar que se deterioran individualmente. Para los valores que cotizan en un mercado activo, el deterioro se determina con base en el precio cotizado. Para todos los demás, se determina con base en el valor del modelo.

Qx



Las pérdidas por deterioro que se llevan contra valores de renta variable se reconocen como un componente del Producto bancario neto en el rubro de "Ganancias/pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para venta", y no se pueden revertir a través de la cuenta de resultados hasta que no se venden estos valores. Las disminuciones posteriores en el valor razonable constituyen una pérdida por deterioro adicional, que se reconoce en la cuenta de resultados.

Las pérdidas por deterioro que se llevan contra valores de renta fija se reconocen en "Costo del riesgo", y se pueden revertir a través de la cuenta de resultados en caso de un incremento en el valor razonable que se relacione objetivamente con un evento que sucede después de que se reconoció el último deterioro.

1.c.6 RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Las únicas reclasificaciones autorizadas de activos financieros son las siguientes:

- Para un activo financiero no derivado que ya no se tiene con el objetivo de venderlo en el corto plazo, de "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" a:

- "Créditos y cuentas por cobrar" si el activo cumple con la definición para esta categoría y el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener el activo para el futuro previsible o hasta el vencimiento;
- Otras categorías cuando se dan circunstancias excepcionales que lo justifican, y siempre y cuando el activo reclasificado cumpla con las condiciones aplicables a la cartera de destino.

- De "Activos financieros disponibles para venta" a:

- "Créditos y cuentas por cobrar" con las mismas condiciones antes indicadas para "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados";
- "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento", para los activos que tienen un vencimiento, o "Activos financieros al costo", para un activo de renta variable que no cotiza en bolsa.

Los activos financieros se reclasifican a valor razonable, o al valor calculado mediante un modelo, en la fecha de reclasificación. Los derivados incorporados en los activos financieros reclasificados se reconocen por separado y los cambios en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados.

Después de la reclasificación, los activos se reconocen de acuerdo con las disposiciones aplicadas a la cartera de destino. El precio de transferencia en la fecha de reclasificación se considera como el costo inicial del activo con el objetivo de determinar deterioros.

En caso de una reclasificación de "Activos financieros disponibles para venta" a otra categoría, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio neto se amortizan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida residual del instrumento utilizando el método del interés efectivo.

Las revisiones al alza de los montos recuperables estimados se reconocen a través de un ajuste en la tasa de interés efectiva a la fecha en la que se revisa la estimación. Las revisiones a la baja se reconocen a través de un ajuste en el valor en libros de los activos financieros.

9x

**1.c.7 EMISIONES DE TÍTULOS DE DEUDA**

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se clasifican como instrumentos de deuda si la compañía del Grupo que emite los instrumentos tiene la obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero al tenedor del instrumento. Lo mismo aplica si el Grupo está obligado a intercambiar un activo o pasivo financiero con otra empresa bajo condiciones que potencialmente son desfavorables para el Grupo, o a entregar un número variable de acciones propias del Grupo.

Las emisiones de títulos de deuda se reconocen inicialmente al valor de emisión incluyendo los costos de la operación y después se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los bonos amortizables o convertibles a instrumentos de capital del Grupo se contabilizan como instrumentos híbridos con un componente de deuda y un componente de patrimonio, que se determina en el reconocimiento inicial.

1.c.8 ACCIONES PROPIAS Y DERIVADOS DE ACCIONES PROPIAS

El término "acciones propias" se refiere a las acciones emitidas por la matriz (BNP Paribas SA) o por las subsidiarias consolidadas mediante integración global.

Las acciones propias que mantiene el Grupo, también conocidas como autocartera, se deducen del patrimonio neto consolidado independientemente del objetivo para el cual se mantienen.

Las ganancias y pérdidas que resultan de dichos instrumentos se eliminan de la cuenta de resultados consolidada. Cuando el Grupo adquiere instrumentos de patrimonio emitidos por subsidiarias bajo el control exclusivo de BNP Paribas, la diferencia entre el precio de adquisición y la parte de los activos netos adquiridos se registra en reservas consolidadas atribuibles a la sociedad dominante. De igual forma, los pasivos correspondientes a opciones de venta otorgadas a intereses minoritarios en dichas subsidiarias, y los cambios en el valor de esos pasivos, se compensan inicialmente contra los intereses minoritarios o, en su defecto, contra las reservas consolidadas atribuibles a la sociedad dominante. Hasta que se ejercen estas opciones, la parte de los resultados atribuible a intereses minoritarios se asigna a intereses minoritarios en la cuenta de resultados. Una disminución en la participación del Grupo en una subsidiaria consolidada mediante integración global se reconoce en las cuentas del Grupo como un cambio en el patrimonio neto.

Los derivados de acciones propias se tratan como sigue, dependiendo del método de liquidación:

- como instrumentos de patrimonio, si se liquidan mediante la entrega física de un número fijo de acciones propias por un monto fijo de efectivo u otro activo financiero. Dichos instrumentos no se vuelven a evaluar;
- como derivados, si se liquidan en efectivo, o por elección, dependiendo de si se liquidan mediante la entrega física de acciones o en efectivo. Los cambios en el valor de dichos instrumentos se llevan a la cuenta de resultados.

Si el contrato incluye una obligación, contingente o no, de que el banco recompre sus propias acciones, el banco debe reconocer la deuda al valor actual con un asiento compensatorio en el patrimonio neto.

9

**1.c.9 INSTRUMENTOS DERIVADOS Y CONTABILIZACIÓN DE COBERTURAS**

Todos los instrumentos derivados se reconocen en el balance en la fecha de negociación, al precio de operación, y se vuelven a medir a valor razonable en la fecha del balance.

• Derivados que se mantienen para negociación

Los derivados que se mantienen para negociación se reconocen en el balance en "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", cuando el valor de mercado es positivo, y en "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados", cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas se reconocen en la cuenta de resultados, en la línea "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

• Derivados y contabilización de coberturas

Los derivados contratados como parte de una relación de cobertura se designan de acuerdo con el objetivo de la cobertura.

Las coberturas a valor razonable se utilizan específicamente para cubrir los riesgos relacionados con las tasas de interés sobre los activos y pasivos a tasa fija, tanto para instrumentos financieros identificados (valores, emisiones de deuda, créditos, adquisición de préstamos) como para carteras de instrumentos financieros (fundamentalmente, depósitos a la vista y créditos a tasa fija).

Las coberturas de resultados futuros se utilizan específicamente para cubrir riesgos relacionados con las tasas de interés sobre los activos y pasivos con tasa de interés variable, incluyendo renovaciones, y riesgos de tipo de cambio sobre ingresos en divisas estimados como altamente probables.

Al inicio de la cobertura, el Grupo prepara la documentación formal que detalla la relación de cobertura, identifica el instrumento, o parte del instrumento, o parte del riesgo que se está cubriendo, la estrategia de cobertura y el tipo de riesgo cubierto, el instrumento de cobertura, y los métodos utilizados para evaluar la eficacia de la relación de cobertura.

Al inicio y al menos trimestralmente, el Grupo evalúa, de manera coherente con la documentación original, la eficacia real (retrospectiva) y esperada (prospectiva) de la relación de cobertura. Las pruebas de eficacia retrospectiva están diseñadas para evaluar si la proporción de cambios reales en el valor razonable o los resultados del instrumento de cobertura con aquellos en la partida cubierta está dentro de un rango de 80% a 125%. Las pruebas de eficacia prospectiva están diseñadas para asegurar que los cambios esperados en el valor razonable o los resultados previstos del derivado durante la vida residual de la cobertura compensen apropiadamente aquellos de la partida cubierta. Para operaciones estimadas como altamente probables, la eficacia se evalúa en gran medida con base en los datos históricos para operaciones similares.

De acuerdo con la NIC 39 adoptada por la Unión Europea, que excluye ciertas estipulaciones sobre la contabilización de las coberturas de carteras, se utilizan relaciones de cobertura de valor en los riesgos relacionados con las tasas de interés con base en carteras de activos o pasivos. En este marco:

- el riesgo que se está cubriendo es el riesgo relacionado con la tasa de interés asociado con el componente de tasa interbancaria de las tasas de interés en operaciones bancarias comerciales (créditos a clientes, cuentas de ahorro y depósitos a la vista);
- los instrumentos que se están cubriendo corresponden, para cada rango de vencimiento, a una parte del diferencial en la tasa de interés asociada con los subyacentes cubiertos;
- los instrumentos de cobertura utilizados consisten exclusivamente en swaps de tipos de interés simples;
- la eficacia de la cobertura prospectiva se establece mediante el hecho de que todos los derivados, al inicio, deben tener el efecto de reducir los riesgos relacionados con las tasas de interés en la cartera de los subyacentes cubiertos.- Retrospectivamente, una cobertura se descalificará de la contabilización de coberturas una vez que surja un déficit en los subyacentes específicamente asociados con esa cobertura para cada rango de vencimiento (debido al pago anticipado de créditos o retiros de depósitos).



El tratamiento contable de los derivados y las partidas cubiertas depende de la estrategia de cobertura.

En una relación de cobertura de valor razonable, el instrumento derivado se vuelve a medir a valor razonable en el balance, y los cambios en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados, en "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", en forma simétrica con la reevaluación de la partida cubierta para reflejar el riesgo cubierto. En el balance, la reevaluación del valor razonable del componente cubierto se reconoce de acuerdo con la clasificación de la partida cubierta en el caso de una cobertura de activos y pasivos identificados, o en "Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés" en el caso de una relación de cobertura de carteras.

Si se suspende la relación de cobertura, o ya no cumple con los criterios de eficacia, el instrumento de cobertura se transfiere a la cartera de negociación y se contabiliza utilizando el tratamiento que se aplica a esta categoría. En el caso de instrumentos de renta fija identificados, la reserva por reevaluación reconocida en el balance se amortiza a la tasa de interés efectiva durante la vida restante del instrumento. En el caso de carteras de renta fija cubiertas contra riesgos relacionados con las tasas de interés, el ajuste se amortiza linealmente durante el resto de la vigencia original de la cobertura. Si la partida cubierta ya no aparece en el balance, en particular debido a pagos anticipados, el ajuste se lleva a la cuenta de resultados de inmediato.

En una relación de cobertura de resultados futuros, el derivado se mide a valor razonable en el balance, y los cambios en el valor razonable se llevan al patrimonio neto en un rubro por separado, "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas". Los montos que se llevan al patrimonio neto durante la vida de la cobertura se transfieren a la cuenta de resultados, en "Ingresos y gastos de intereses", en la forma y en la fecha en que los flujos de efectivo provenientes de la partida cubierta tienen un impacto en la cuenta de resultados. Las partidas cubiertas continúan contabilizándose utilizando el tratamiento específico para la categoría a la cual pertenecen.

Si se suspende la relación de cobertura, o ya no cumple con los criterios de eficacia, los montos acumulados reconocidos en el patrimonio neto como resultado de la reevaluación del instrumento de cobertura siguen en el patrimonio neto hasta que la propia operación cubierta tiene un impacto en la cuenta de resultados, o hasta que es evidente que la operación no sucederá, en cuyo punto se transfieren a la cuenta de resultados.

Si deja de existir la partida cubierta, los montos acumulados reconocidos en el patrimonio neto se llevan de inmediato a la cuenta de resultados.

Cualquiera que sea la estrategia de cobertura que se utilice, las partes ineficaces de la cobertura se reconocen en la cuenta de resultados en "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Las coberturas de inversiones netas en divisas en subsidiarias y sucursales se contabilizan en la misma forma que las coberturas de resultados futuros. Los instrumentos de cobertura pueden ser derivados de tipos de cambio o cualquier otro instrumento financiero no derivado.

• Derivados incorporados

Los derivados incorporados a instrumentos financieros híbridos se separan del valor del contrato principal y se contabilizan por separado como un derivado, si el instrumento híbrido no se registra en "Activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados", y si las características y riesgos económicos del derivado incorporado no se relacionan estrechamente con aquellos del contrato principal.

Qx



1.c.10 DETERMINACIÓN DEL VALOR RAZONABLE

Los activos y pasivos financieros de la categoría "Valor razonable con cambios en resultados" y los activos de la categoría "Activos financieros disponibles para venta" se miden y reconocen a su valor razonable, tanto en la fecha del primer reconocimiento como en la fecha de medición posterior. El valor razonable se define como el monto por el que un activo podría intercambiarse, o un pasivo liquidarse, entre partes conscientes y dispuestas en transacciones realizadas en condiciones normales de competencia. En la contabilización inicial, el valor del instrumento financiero normalmente es el precio de transacción (es decir, el valor del pago hecho o recibido).

El valor razonable se determina:

- con base en los precios en que cotizan en un mercado activo;
- usando una técnica de valuación que involucra:
 - métodos de cálculo matemático con base en teorías financieras aceptadas, y
 - parámetros derivados en algunos casos de los precios de instrumentos que cotizan en mercados activos, y en otros de cálculos estadísticos u otros métodos cuantitativos que resultan de la ausencia de un mercado activo.

Si un mercado es activo o no se determina por una variedad de factores. Las características de un mercado inactivo incluyen una caída significativa en el volumen y nivel de la actividad bursátil en instrumentos idénticos o similares, menos disponibilidad de precios entre los participantes del mercado o una falta de precios recientes de transacciones observadas.

• **Uso de precios de cotización en un mercado activo**

Si hay precios de cotización disponibles en un mercado activo se usan para determinar el valor razonable. Estos representan directamente los precios de cotización para instrumentos idénticos.

• **Uso de modelos para valorar instrumentos financieros que no cotizan**

La mayoría de los derivados extrabursátiles cotizan en mercados activos. Se determinan las valuaciones usando modelos generalmente aceptados (flujos de caja descontados, modelo de Black-Scholes, técnicas de interpolación) con base en precios de mercado cotizados para instrumentos similares o subyacentes.

Algunos instrumentos financieros, aunque no cotizan en mercados activos, se valúan usando métodos con base en datos de mercado observables.

Estos modelos usan parámetros de mercado calibrados con base en datos observables como curvas de rendimiento, capas de volatilidad implícita de opciones, tasas de incumplimiento e hipótesis de pérdidas.

La valuación derivada de los modelos se ajusta tomando en cuenta los riesgos de liquidez y crediticios. Comenzando a partir de valuaciones derivadas de precios medios de mercado, los ajustes de precios se usan para valorar la posición neta de cada instrumento financiero de acuerdo al precio de compra en el caso de las posiciones de venta o al precio de venta para las posiciones de compra. El precio de compra es el precio al que una contraparte compraría el instrumento y el precio de venta es el precio al que el vendedor vendería el mismo instrumento.

De la misma forma, se realiza un ajuste al riesgo de contraparte en la evaluación derivada del modelo para reflejar la calidad crediticia del instrumento derivado.

Cuando se negocian estos instrumentos financieros valuados según métodos basados en parámetros observables, el margen generado se lleva de inmediato a la cuenta de resultados.

Otros instrumentos financieros complejos no líquidos se valúan usando técnicas desarrolladas internamente que se basan en datos que no son observables en su totalidad o parcialmente en los mercados activos.

Q



En ausencia de parámetros observables, estos instrumentos se miden en su contabilización inicial de manera que refleje el precio de transacción considerado como el mejor indicador del valor razonable. La valuación derivada de estos modelos se ajusta tomando en cuenta los riesgos de liquidez, crediticios y de modelo.

El margen generado cuando se negocian estos instrumentos financieros complejos (en inglés, day one profit) se difiere y presenta en la cuenta de resultados durante el periodo en el que se espera que los parámetros de valuación continúen siendo no observables. Cuando los parámetros que originalmente eran no observables llegan a ser observables, o cuando la valuación se puede corroborar comparándola con operaciones similares en un mercado activo, la parte no reconocida del margen se presenta en la cuenta de resultados.

Finalmente, el valor razonable de acciones que no cotizan se mide en comparación con las transacciones que se hayan realizado recientemente en el capital de la compañía en cuestión con un tercero independiente en condiciones normales de mercado. Si dichos puntos de referencia no están disponibles, la valuación se determina ya sea con base en prácticas generalmente aceptadas (múltiplos de EBIT (resultado antes de intereses e impuestos) o EBITDA (resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización)) o de la participación del Grupo en los activos netos calculados usando la información más reciente disponible.

1.c.11 ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS OPCIONALMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

La modificación de la NIC 39 relativa al reconocimiento de los activos y pasivos financieros en la categoría de "Cartera designada opcionalmente a valor razonable" fue adoptada por la Unión Europea el 15 de noviembre de 2005, con efectos a partir de 1 de enero de 2005.

Esta opción permite a las entidades designar en el reconocimiento inicial cualquier activo financiero o pasivo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados, en los siguientes casos:

- los instrumentos financieros híbridos que contienen uno o varios derivados incorporados que de otra forma se habrían separado y contabilizado aparte;
- cuando el uso de esta opción permite a la empresa eliminar o reducir significativamente una discordancia en la medición y el tratamiento contable de activos y pasivos que resultaría si se clasificaran en categorías separadas;
- cuando un grupo de activos financieros y/o pasivos financieros se gestiona y mide con base en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión de riesgos e inversión debidamente documentada.

1.c.12 INGRESOS Y GASTOS QUE RESULTAN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los ingresos y gastos que resultan de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y de activos de renta fija que se clasifican en "Activos financieros disponibles para venta" se reconocen en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que garantiza la equiparación entre el valor descontado de los flujos de efectivo futuros a lo largo de la vida del instrumento financiero o, cuando es apropiado, un periodo menor, y la cantidad consignada en el balance. El cálculo de la tasa de interés efectiva toma en cuenta todas las comisiones recibidas o pagadas que son parte integral de la tasa de interés efectiva del contrato, los costos de la operación, las primas y descuentos.

9



El método que el Grupo utiliza para reconocer los ingresos y gastos por comisiones relacionados con los servicios depende de la naturaleza del servicio. Las comisiones que se tratan como un componente adicional de los intereses se incluyen en la tasa de interés efectiva, y se reconocen en la cuenta de resultados, en "Ingresos y gastos de intereses y asimilados". Las comisiones que remuneran la celebración de una operación importante se reconocen en la cuenta de resultados en su totalidad cuando se celebra la operación, en "Comisiones". Las comisiones que remuneran servicios recurrentes se reconocen durante la vigencia del servicio, también en "Comisiones".

Se considera que las comisiones recibidas respecto a compromisos de garantías financieras representan el valor razonable del compromiso; después, el pasivo resultante se amortiza durante la vigencia del compromiso, dentro del producto bancario neto.

Los costos externos que son directamente atribuibles a una emisión de nuevas acciones se deducen del patrimonio neto, después de descontar los impuestos relacionados.

1.c.13 COSTO DEL RIESGO

En relación con el riesgo crediticio, el costo del riesgo incluye los movimientos en las provisiones para deterioro de valores de renta fija, créditos y cuentas por cobrar que adeudan clientes e instituciones de crédito, movimientos en compromisos de financiamiento y garantía otorgadas, pérdidas por créditos irrecuperables y montos recuperados de créditos cancelados en libros. Este rubro también incluye pérdidas por deterioro registradas respecto al riesgo de incumplimiento que se constata en las contrapartes de instrumentos financieros negociados en mercados no organizados, así como los gastos relacionados con fraudes y controversias inherentes al negocio de financiamiento.

1.c.14 BAJA CONTABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo da de baja en cuentas la totalidad o una parte de un activo financiero, ya sea cuando vencen los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o cuando el Grupo transfiere los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo y prácticamente todos los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad del activo. Si no se cumplen todas estas condiciones, el Grupo conserva el activo en el balance y reconoce un pasivo por la obligación creada como resultado de la transferencia del activo.

El Grupo da de baja en cuentas la totalidad o una parte de un pasivo financiero cuando el pasivo se extingue en su totalidad o en parte.

1.c.15 COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y el monto neto se presenta en el balance si, y sólo si, el Grupo tiene el derecho ejercible por ley a compensar los montos reconocidos, y pretende liquidar en base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los contratos de recompra y derivados que se gestionan con cámaras de compensación que cumplen los dos criterios establecidos en las normas contables se compensan en el balance.

9



1.d NORMAS CONTABLES ESPECÍFICAS PARA EL NEGOCIO DE SEGUROS

Las políticas de contabilidad y las reglas de evaluación específicas relacionadas con los activos y pasivos que generan contratos de seguros y contratos financieros con una cláusula de participación discrecional emitidos por compañías de seguros consolidadas se definen de acuerdo con la NIIF 4 se reflejan en los estados financieros consolidados.

Todos los demás activos y pasivos de las compañías de seguros se contabilizan utilizando las políticas que se aplican a los activos y pasivos del Grupo en general, y se incluyen en los rubros correspondientes del balance y de la cuenta de resultados en los estados financieros consolidados.

1.d.1 ACTIVOS

Los activos financieros no corrientes se contabilizan utilizando las políticas que se describen en otras partes de este documento. Las únicas excepciones son las participaciones en sociedades de inversión inmobiliaria (SCI, por sus siglas en francés) que se mantienen en carteras de contratos de seguro vinculados a fondos de inversión, que se miden a valor razonable o equivalente en la fecha del balance, y los cambios en el valor razonable se llevan a la cuenta de resultados.

Los activos financieros que representan provisiones técnicas relacionadas con contratos de seguro vinculados a fondos de inversión se presentan en "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", y se indican al valor realizable del activo subyacente en la fecha del balance.

1.d.2 PASIVOS

Las obligaciones del Grupo ante titulares y beneficiarios de pólizas se presentan en "Reservas técnicas de compañías de seguros" y constan de los pasivos relacionados con contratos de seguros que conllevan un riesgo importante cubierto por el seguro (por ejemplo, mortandad o incapacidad) y contratos financieros con una cláusula de participación discrecional, que están cubiertos por la NIIF 4. Una cláusula de participación discrecional es aquella que da a los titulares de pólizas de seguros de vida el derecho a recibir una parte de los resultados financieros reales como complemento a las prestaciones garantizadas.

Los pasivos relacionados con otros contratos financieros, que están cubiertos por la NIC 39, se presentan en "Adeudado a clientes".

Los pasivos de contratos vinculados a fondos de inversión se miden con referencia al valor razonable de los activos subyacentes en la fecha del balance.

Las reservas técnicas de las subsidiarias de seguros de vida consisten principalmente en reservas matemáticas, que en general corresponden al valor de rescate del contrato.

Las garantías que se ofrecen se relacionan principalmente con el riesgo de muerte (seguro de vida temporal, seguros de renta vitalicia, pago anticipado de créditos, mínimo garantizado en contratos vinculados a fondos de inversión) y, para seguros de protección de pagos, con riesgos de incapacidad, invalidez y desempleo. Estos tipos de riesgos se controlan con el uso de tablas de mortandad apropiadas (tablas certificadas en el caso de tenedores de rentas vitalicias), exámenes médicos apropiados al nivel de garantías que se ofrece, monitoreo estadístico de las poblaciones aseguradas, y programas de reaseguro.

Las reservas técnicas que no son de vida incluyen reservas de primas no devengadas (correspondientes a la parte de las primas suscritas relativas a periodos futuros) y reservas de reclamaciones pendientes, incluyendo costos de manejo de reclamaciones.

La idoneidad de las reservas técnicas se comprueba en la fecha del balance comparándolas con el valor promedio de los flujos de efectivo futuros según se deriven del análisis estocástico. Los ajustes a las reservas técnicas se llevan a la cuenta de resultados para el periodo. Se establece una reserva de capitalización en cuentas estatutarias individuales en la venta de valores mobiliarios amortizables a fin de diferir parte de la ganancia neta realizada y así mantener el rendimiento actuarial hasta el vencimiento en la cartera constituida en representación de los compromisos ante los asegurados. En los estados financieros consolidados, el volumen de esta reserva se reclasifica a "excedentes de titulares de



pólizas” en el lado del pasivo del balance consolidado; se reconoce un pasivo con impuesto diferido en la parte que se lleva a patrimonio neto.

Esta partida también incluye la reserva de excedentes de titulares de pólizas que resulta de la contabilidad tácita. Esto representa el derecho de los titulares de pólizas, principalmente dentro de las subsidiarias de seguros de vida de Francia, en las ganancias y pérdidas no realizadas en activos, cuando el beneficio pagado conforme a la póliza está vinculado al retorno sobre estos activos. Este derecho es un promedio derivado del análisis estocástico de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a los titulares de pólizas en diversos escenarios.

En el caso de una pérdida no realizada en activos de contabilidad tácita, la reserva de pérdidas de los titulares de pólizas se reconoce en el lado del activo del balance consolidado por un monto igual a la deducción probable de la participación en las ganancias futuras de los titulares de pólizas. La capacidad de recuperación de la reserva de pérdidas de los titulares de pólizas se evalúa en forma prospectiva, tomando en cuenta las reservas de excedentes de los titulares de pólizas reconocidas en otras partes, las ganancias de capital en activos financieros que son contabilidad tácita debido a las elecciones contables previas (activos financieros mantenidos hasta el vencimiento e inversiones inmobiliarias medidas al costo) y la capacidad e intención de la compañía de conservar los activos que llevan la pérdida no realizada. La reserva de pérdidas de los titulares de pólizas se reconoce simétricamente con los activos correspondientes y se presenta en el lado del activo del balance en la partida “Ajustes por periodificación y otros activos”.

1.d.3 CUENTA DE RESULTADOS

Los ingresos y gastos que resultan de contratos de seguro suscritos por el Grupo se reconocen en la cuenta de resultados, en “Ingresos de otras actividades” y “Gastos de otras actividades”.

Los ingresos y gastos de las compañías de seguros se incluyen en la partida correspondiente de la cuenta de resultados; por lo tanto, los movimientos en la reserva de excedentes de los titulares de pólizas se presentan en el mismo rubro que las ganancias y pérdidas sobre los activos que generaron los movimientos.

1.e PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVO INTANGIBLE

La Propiedad, planta y equipo y activo intangible que se presentan en el balance consolidado constan de activos que se utilizan en las operaciones e inmuebles de inversión.

El activo que se utiliza en las operaciones es aquel que se usa en la prestación de servicios o con fines administrativos, e incluye activos no inmobiliarios que el Grupo arrienda como arrendador conforme a contratos de arrendamiento operativo.

Los inmuebles de inversión son bienes que se tienen para generar ingresos por rentas y ganancias de capital.

La propiedad, planta y equipo y activo intangible se reconocen inicialmente al precio de compra más los costos directamente atribuibles, junto con los costos de los préstamos asumidos, cuando se requiere un largo periodo de construcción o adaptación antes de que el activo se pueda poner en servicio.

El software que el Grupo BNP Paribas desarrolla internamente y que cumple con los criterios para capitalización se capitaliza al costo de desarrollo directo, que incluye los costos externos y los costos de mano de obra de los empleados directamente atribuibles al proyecto.

Después del reconocimiento inicial, la propiedad, planta y equipo y el activo intangible se miden al costo menos la depreciación o amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Las únicas excepciones son las participaciones en sociedades de inversión inmobiliaria (SCI) que se mantienen en carteras de contratos de seguros vinculados a fondos de inversión, que se miden a valor razonable o su equivalente en la fecha del balance, y los cambios en el valor razonable se llevan a la cuenta de resultados.

El monto depreciable de propiedad, planta y equipo y activo intangible se calcula después de deducir el valor residual del activo. Se asume que sólo el activo que el Grupo arrienda como arrendador conforme a contratos de arrendamiento operativo tiene un valor residual, ya que la vida útil de la propiedad, planta



y equipo y activo intangible que se utilizan en operaciones es en general el mismo que su vida económica.

La propiedad, planta y equipo y activo intangible se deprecian o amortizan linealmente durante la vida útil del activo. Los gastos de depreciación y amortización se reconocen en la cuenta de resultados, en "Depreciación, amortización y deterioro de la propiedad, planta y equipo y activo intangible".

Cuando un activo consiste en varios componentes que pueden requerir el reemplazo a intervalos regulares, o cuando tienen diferentes usos o generan beneficios económicos a diferentes tasas, cada componente se reconoce por separado y se deprecia siguiendo el método apropiado que le corresponde. El Grupo BNP Paribas ha adoptado el enfoque basado en componentes para inmuebles que se utilizan en operaciones y para inmuebles de inversión.

Los periodos de depreciación que se utilizan para inmuebles de oficinas son como sigue: de 80 años o 60 años para la estructura (para edificios representativos y otros inmuebles, respectivamente); 30 años para fachadas; 20 años para instalaciones generales y técnicas; y 10 años para instalaciones fijas y accesorias.

El software se amortiza, dependiendo del tipo, durante periodos de no más de 8 años en el caso de desarrollos de infraestructura, y de 3 años o 5 años en el caso de software que se desarrolla principalmente con el objetivo de prestar servicios a los clientes.

Los costos de mantenimiento del software se registran en gastos en la cuenta de resultados conforme se incurren; sin embargo, los gastos que se consideran como mejora del software o que amplían su vida útil se incluyen en el costo inicial de adquisición o producción.

La propiedad, planta y equipo y activo intangible depreciables se prueban para detectar deterioro, si existe la indicación de probable deterioro en la fecha del balance. El activo no depreciable se prueba para detectar deterioro al menos anualmente siguiendo el mismo método que para el fondo de comercio asignado a las unidades generadoras de efectivo.

Si existe indicio de deterioro, el nuevo monto recuperable del activo se compara con el valor en libros. Si se concluye que el activo está deteriorado, se reconoce la pérdida por deterioro en la cuenta de resultados; esta pérdida se revierte en caso de un cambio en el monto recuperable estimado o si ya no existe la indicación de deterioro. Las pérdidas por deterioro se llevan a la cuenta de resultados, en "Dotaciones para amortizaciones y pérdidas por deterioro de propiedad, planta y equipo y activo intangible".

Las ganancias y pérdidas en enajenaciones de propiedad, planta y equipo y activo intangible que se utilizan en las operaciones se reconocen en la cuenta de resultados, en "Ganancia neta en activos inmovilizados".

Las ganancias y pérdidas en enajenaciones de inmuebles de inversión se reconocen en la cuenta de resultados, en "Ingresos de otras actividades" o "Gastos en otras actividades".

1.f ARRENDAMIENTOS

Las compañías del grupo pueden ser el arrendatario o el arrendador en un contrato de arrendamiento.

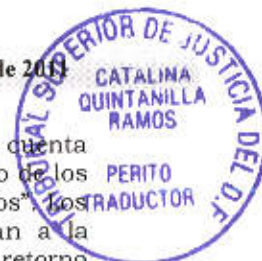
1.f.1 LA SOCIEDAD DEL GRUPO ES EL ARRENDADOR

Los arrendamientos que el Grupo contrata como arrendador se clasifican como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

• Arrendamientos financieros:

En un arrendamiento financiero, el arrendador transfiere casi todos los riesgos y recompensas de la propiedad de un activo al arrendatario; se trata como un crédito que se otorga al arrendatario para financiar la compra del activo.

68



El valor presente de los pagos del arrendamiento, más cualquier valor residual, se reconoce como cuenta por cobrar. Los ingresos netos que el arrendador obtiene del arrendamiento son iguales al monto de los intereses sobre el crédito, y se lleva a la cuenta de resultados, en "Intereses e ingresos asimilados". Los pagos de arrendamientos se consignan durante la vigencia del arrendamiento y se asignan a la amortización del principal y a los intereses, de manera que el ingreso neto refleja una tasa de retorno constante sobre la inversión neta pendiente en el arrendamiento. La tasa de interés que se utiliza es la tasa implícita en el arrendamiento.

Los deterioros individuales y de carteras de cuentas por cobrar de arrendamiento se determinan utilizando los mismos principios que se aplican a otros créditos y cuentas por cobrar.

- **Arrendamientos operativos:**

Un arrendamiento operativo es un arrendamiento conforme al cual casi todos los riesgos y recompensas de la propiedad de un activo no se transfieren al arrendatario.

El activo se reconoce en propiedad, planta y equipo en el balance del arrendador y se deprecia linealmente durante la vigencia del arrendamiento. El monto depreciable excluye el valor residual del activo. Los pagos de los arrendamientos se llevan a la cuenta de resultados en su totalidad por el método lineal durante la vigencia del arrendamiento. Los pagos de arrendamientos y los gastos de depreciación se llevan a la cuenta de resultados, en "Ingresos de otras actividades" y "Gastos de otras actividades".

1.f.2 LA SOCIEDAD DEL GRUPO ES EL ARRENDATARIO:

Los arrendamientos que el Grupo contrata como arrendatario se clasifican como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

- **Arrendamientos financieros:**

Un arrendamiento financiero se trata como la adquisición de un activo por el arrendatario, financiada mediante un crédito. El activo arrendado se reconoce en el balance del arrendatario, a valor razonable o al valor presente, lo que sea menor, de los pagos de arrendamiento mínimos calculados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento. El pasivo compensatorio también se reconoce en el balance del arrendatario, igual al valor razonable del activo arrendado o al valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos. El activo se deprecia utilizando el mismo método que se aplica a activos propios, después de deducir el valor residual del monto reconocido inicialmente, durante la vida útil del activo. La deuda financiera se contabiliza al costo amortizado.

- **Arrendamientos operativos:**

El activo no se reconoce en el balance del arrendatario. Los pagos que se realizan conforme a los contratos de arrendamiento operativo se llevan a la cuenta de resultados del arrendatario por el método lineal durante la vigencia del arrendamiento.

1.g ACTIVOS NO CORRIENTES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

Cuando el Grupo decide vender activos no corrientes y es altamente probable que la venta suceda en 12 meses, estos activos se presentan por separado en el balance, en la línea "Activos no corrientes que se mantienen para venta". Los pasivos asociados con estos activos también se presentan por separado en el balance, en la línea "Pasivos asociados con activos no corrientes que se mantienen para venta".



Una vez clasificados en esta categoría, los activos no corrientes y los grupos de activos y pasivos se miden a valor en libros o a valor razonable, lo que sea menor, menos los costos de venta.

Dichos activos ya no se deprecian. Si se deteriora un activo o grupo de activos y pasivos, la pérdida por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro se pueden revertir.

Cuando un grupo de activos y pasivos que se tienen para venta representa una unidad generadora de efectivo, se clasifica como "operación discontinuada". Las operaciones discontinuadas incluyen operaciones que se tienen para venta, operaciones que han cesado, y subsidiarias adquiridas exclusivamente con vistas a su reventa.

Todas las ganancias y pérdidas relacionadas con operaciones discontinuadas se presentan por separado en la cuenta de resultados, en la línea "Ganancia/pérdida después de impuestos en operaciones discontinuadas y activos que se tienen para venta". Esta línea incluye el resultado después de impuestos de las operaciones discontinuadas, el resultado después de impuestos que se deriva de la reevaluación a valor razonable menos los costos de venta, y el resultado después de impuestos de la enajenación de la actividad.



1.h BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los beneficios a empleados se clasifican en una de cuatro categorías:

- beneficios a corto plazo, como salarios, vacaciones anuales, planes de incentivos, participación en ganancias y aportaciones complementarias;
- beneficios a largo plazo, como permisos retribuidos, gratificaciones por antigüedad y otros tipos de remuneración diferida en efectivo;
- indemnizaciones por finalización de contrato;
- beneficios postempleo, como pensiones complementarias en la industria de la banca e indemnizaciones por cese en Francia, así como planes de pensiones en otros países, algunos de los cuales se gestionan a través de fondos de pensiones.

• Beneficios a corto plazo

El Grupo reconoce un gasto cuando ha utilizado los servicios de empleados a cambio de las retribuciones que se les conceden.

• Beneficios a largo plazo

Estas son prestaciones, distintas a prestaciones postempleo y prestaciones por finalización de contrato, que no se liquidan en su totalidad en un término de 12 meses después del final del ejercicio durante el cual los empleados han prestado sus servicios correspondientes. Se relacionan, en particular, con la remuneración diferida por más de 12 meses y no vinculada al precio de las acciones de BNP Paribas, que se provisiona en los estados financieros del ejercicio al que se refieren.

Las técnicas actuariales utilizadas son similares a aquellas para beneficios posteriores al empleo de prestaciones definidas, si bien las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente, al igual que el efecto derivado de posibles modificaciones en los planes.

• Indemnización por finalización de contrato

Los beneficios por finalización de contrato laboral son retribuciones que se conceden a empleados como resultado de la decisión del Grupo de dar por terminado el contrato antes de la edad de jubilación legal, o bien la decisión del empleado de aceptar la baja incentivada a cambio de una indemnización. Las

98



indemnizaciones por finalización de contrato que se adeudan más de 12 meses después de la fecha del balance se descuentan.

- **Beneficios postempleo**

De acuerdo con las NIIF, el Grupo BNP Paribas hace una distinción entre planes de aportaciones definidas y planes de prestaciones definidas.

Los planes de aportaciones definidas no generan una obligación para el Grupo y no requieren una provisión. El monto de las aportaciones del empleador por pagar durante el periodo se reconoce como un gasto.

Sólo los esquemas de prestaciones definidas generan una obligación para el grupo; esta obligación se debe medir y reconocer como un pasivo por medio de una provisión.

La clasificación de los planes en estas dos categorías se basa en el contenido económico del plan, que se revisa para determinar si el Grupo tiene una obligación legal o implícita de pagar las prestaciones convenidas a los empleados.

Los beneficios postempleo conforme a planes de prestaciones definidas se miden utilizando técnicas actuariales que toman en cuenta supuestos demográficos y financieros.

El monto de la obligación reconocida como pasivo se mide con base en los supuestos actuariales que aplica el Grupo y utilizando el método de crédito unitario proyectado. Este método toma en cuenta diversos parámetros, como los supuestos demográficos, la probabilidad de que los empleados abandonen la compañía antes de la edad de jubilación, la inflación salarial, una tasa de descuento, y la tasa de inflación general. El valor de cualquier activo del plan se descuenta del monto de la obligación.

Cuando el valor de los activos del plan excede el monto de la obligación, se reconoce un activo si representa un beneficio económico futuro para el Grupo en la forma de una reducción en las aportaciones futuras o un reembolso parcial futuro de los montos pagados al plan.

El monto de la obligación bajo un plan y el valor de los activos del plan posiblemente muestren fluctuaciones importantes de un periodo al siguiente, debido a los cambios en las hipótesis actuariales, provocando así ganancias y pérdidas actuariales. El Grupo aplica el método de "corredor" para contabilizar las ganancias y pérdidas actuariales de estas obligaciones. Con este método, al Grupo se le permite reconocer, a partir del siguiente ejercicio y durante el promedio de la vida de servicio restante, únicamente la porción de ganancias y pérdidas actuariales que supere al que resulte mayor entre: el 10% del valor actual de la obligación bruta de prestación definida o (ii) el 10% del valor razonable de los activos del plan al final del periodo anterior.

En la fecha en que se adoptó por primera vez, BNP Paribas optó por la excepción que permite la NIIF 1, bajo la cual todas las ganancias y pérdidas actuariales no amortizadas al 1ª de enero de 2004 se reconocen como descuentos del patrimonio neto en esa fecha.

Los efectos de las modificaciones de planes relacionadas con servicios anteriores se reconocen en la cuenta de resultados durante el periodo de devengo de los derechos a los que se refieren dichas modificaciones.

El gasto anual que se reconoce en la cuenta de resultados en "Salarios y beneficios a empleados", respecto a los planes de prestaciones definidas, incluye los derechos conferidos a cada empleado durante el periodo a cambio del servicio prestado, el costo financiero relacionado con el efecto de descontar el pasivo (activo) neto de las prestaciones definidas, los ingresos previstos por inversiones, la amortización de las ganancias/pérdidas actuariales y los costos de servicios pasados que resultan de posibles modificaciones de planes, así como las consecuencias de las posibles reducciones y liquidaciones de planes.

1.i PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Los pagos basados en acciones son pagos que se basan en las acciones emitidas por el Grupo, ya sea que la operación se liquide con la entrega de acciones o con un pago en efectivo, cuyo monto se basa en la evolución del valor de las acciones de BNP Paribas.



La NIIF 2 requiere que se reconozcan como gastos los pagos basados en acciones otorgados después del 7 de noviembre de 2002. El monto reconocido es el valor del pago en acciones otorgado al empleado.

El Grupo otorga planes de opciones de suscripción de acciones a los empleados y planes de remuneraciones diferidas pagados en acciones o bien con una cantidad en efectivo referenciada al precio de las acciones, y también les ofrece la posibilidad de comprar acciones de BNP Paribas emitidas especialmente con un descuento, con la condición de que conserven las acciones por un periodo específico.

- **Planes de concesión de opciones de suscripción de acciones (*stock options*) y acciones gratuitas**

Los gastos relacionados con estos planes se reconocen durante el periodo de devengo de los derechos, si la prestación está condicionada al empleo continuo del beneficiario.

Estos gastos se registran en gastos de salarios y beneficios a empleados con el ajuste correspondiente en el patrimonio neto; se calculan con base en el valor general del plan, determinado a la fecha de la concesión por el Consejo de Administración.

En ausencia de mercados para estos instrumentos, se utilizan modelos de valuación financiera que toman en cuenta la evolución relativa de las acciones de BNP Paribas. Los gastos totales de un plan se determinan multiplicando el valor unitario por opción o acción otorgada por el número estimado de opciones o acciones otorgadas que se acumulan al final del periodo de devengo y tomando en cuenta las condiciones relativas al empleo continuo del beneficiario.

Los únicos supuestos que se revisan durante el periodo de devengo, y por ello resulta en un ajuste de los gastos, son aquellos relativos a la probabilidad de que los empleados dejen el Grupo y aquellos relativos a las condiciones de desempeño que no están vinculadas al precio de las acciones de BNP Paribas.

- **Retribuciones variables diferidas liquidadas en efectivo y vinculadas al precio de acciones**

Los gastos relacionados con estos planes se reconocen en el año durante el cual el empleado presta los servicios correspondientes.

Si el pago de la remuneración variable diferida basado en acciones está sujeto explícitamente a la presencia continua del empleado, se asume que los servicios se han presentado durante el periodo de devengo y el gasto de remuneración correspondiente se reconoce en forma proporcional durante ese periodo. El gasto se reconoce en gastos de salarios y beneficios a empleados con el pasivo correspondiente en el balance; se revisa para tomar en cuenta incumplimientos de la presencia continua o en las condiciones de desempeño y el cambio en el precio de las acciones de BNP Paribas.

Si no existe la condición de presencia continua, el gasto no se difiere, sino que se reconoce inmediatamente con el pasivo correspondiente en el balance; después, se revisa en cada fecha de presentación hasta la liquidación para tomar en cuenta las condiciones de desempeño y el cambio en el precio de las acciones de BNP Paribas.

- **Suscripciones o compras de acciones que se ofrecen a empleados conforme al plan de ahorro salarial**

Las suscripciones o compras de acciones que se ofrecen a los empleados conforme al plan de ahorro salarial de la compañía (Plan d'Épargne Entreprise) a un precio inferior al precio medio de mercado durante un periodo específico no comportan un periodo de devengo; sin embargo, la ley prohíbe a los empleados vender las acciones adquiridas conforme a este plan por un periodo de cinco años. Esta restricción se toma en cuenta al medir la prestación para los empleados, que se reduce según corresponda. Por lo tanto, la prestación es igual a la diferencia, en la fecha en que el plan se anuncia a los empleados, entre el valor de mercado de la acción (después de permitir la restricción sobre la venta) y el precio de adquisición pagado por el empleado, multiplicado por el número de acciones adquiridas.



El costo del periodo de retención obligatorio de cinco años es equivalente al costo de una estrategia que implica la venta a futuro de las acciones suscritas al momento de la ampliación de capital reservada a empleados y la compra en efectivo de un número equivalente de acciones de BNP Paribas en el mercado, financiado por un crédito que se paga al final de un periodo de cinco años con los productos de la operación de venta a futuro. La tasa de interés sobre el crédito es aquella que se aplicaría a un actor del mercado que solicita un préstamo personal ordinario para uso general a cinco años y presenta un perfil de riesgo medio. El precio de venta a futuro para las acciones se determina con base en los parámetros del mercado.

1.j PROVISIONES REGISTRADAS EN PASIVOS

Las provisiones registradas en el pasivo del balance del Grupo (excepto por aquellas relacionadas con instrumentos financieros, prestaciones a empleados y contratos de seguros) se relacionan principalmente con reestructuraciones, reclamaciones y litigios, multas y sanciones, y riesgos fiscales.

Se reconoce una provisión cuando es probable que se requiera un flujo de recursos que incorpora beneficios económicos, para liquidar una obligación que resulta de un evento pasado, y se puede realizar una estimación confiable del monto de la obligación. El monto de dichas obligaciones se descuenta, cuando el impacto del descuento es importante, a fin de determinar el monto de la provisión.

1.k IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

Los cargos del impuesto exigible sobre las ganancias se determinan con base en las leyes fiscales y las tasas fiscales en vigor en cada país en donde opera el Grupo durante el periodo en el cual se generan los ingresos.

Los impuestos diferidos se reconocen cuando surgen diferencias temporales entre el valor en libros de un activo o pasivo en el balance y en su base fiscal.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales gravables, excepto por:

- diferencias temporales gravables en el reconocimiento inicial de un fondo de comercio;
- diferencias temporales gravables en inversiones en empresas bajo el control exclusivo o conjunto del Grupo, donde el Grupo puede controlar la cronología de la reversión de la diferencia temporal y es probable que ésta no se revierta en el futuro previsible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles y las pérdidas fiscales trasladables al ejercicio siguiente sólo en la medida en que es probable que la empresa en cuestión genere ganancias gravables futuras contra las que se puedan compensar estas diferencias temporales y las pérdidas fiscales.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden con el método de pasivos, utilizando la tasa fiscal que se espera aplicar al periodo cuando se realiza el activo o se liquida el pasivo, con base en tasas fiscales y leyes fiscales que se han promulgado o se habrán promulgado a más tardar en la fecha del balance de ese periodo. No se descuenta.

Los activos y pasivos con impuesto diferido se compensan cuando surgen dentro del mismo grupo, caen bajo la jurisdicción de una sola autoridad fiscal, y existe el derecho protegido por la ley de compensar.

Los impuestos exigibles y diferidos se reconocen como ingresos o gastos de impuestos en la cuenta de resultados, excepto por los impuestos relacionados con ganancias o pérdidas no realizadas sobre activos disponibles para venta o cambios en el valor razonable de los instrumentos designados como coberturas de resultados futuros, que se llevan al patrimonio neto.

Cuando los créditos fiscales sobre ingresos de cuentas por cobrar y carteras de valores se utilizan para liquidar impuestos sobre las ganancias pagaderos en el periodo, los créditos fiscales se reconocen en la misma línea que el ingreso al cual se relacionan. Los gastos de impuestos correspondientes continúan llevándose a la cuenta de resultados, en "Impuesto sobre las ganancias".



1.1 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El saldo del efectivo y equivalentes consta del saldo neto de las cuentas de efectivo y las cuentas con los bancos centrales, cuentas postales y el saldo neto de créditos y depósitos a la vista interbancarios.

Los cambios en efectivo y equivalentes relacionados con las actividades de explotación reflejan los flujos de efectivo generados por las operaciones del Grupo, incluyendo los flujos de efectivo relacionados con inmuebles de inversión, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento e instrumentos de deuda negociables.

Los cambios en efectivo y equivalentes relacionados con las actividades de inversión muestran los flujos de efectivo que resultan de adquisiciones y enajenaciones de subsidiarias, asociadas o coinversiones que se incluyen en el grupo consolidado, así como adquisiciones y enajenaciones de propiedad, planta y equipo, excluyendo inmuebles de inversión e inmuebles que se tienen conforme a arrendamientos operativos.

Los cambios en efectivo y equivalentes relacionados con las actividades de financiamiento muestran los flujos de efectivo entrantes y salientes que resultan de las operaciones con accionistas, los flujos de efectivo relacionados con bonos y la deuda subordinada, y títulos de deuda (excluyendo instrumentos de deuda negociables).

1.m USO DE ESTIMACIONES EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros requiere que los gerentes de los negocios y las funciones societarias realicen supuestos y estimaciones que se reflejan en la medición de ingresos y gastos en la cuenta de resultados, y de activos y pasivos en el balance, y en la presentación de la información en las notas a los estados financieros. Esto requiere que los gerentes en cuestión ejerzan su juicio y hagan uso de la información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros al realizar las estimaciones. Los resultados futuros reales de las operaciones donde los gerentes han hecho uso de estimaciones pueden diferir de manera significativa de esas estimaciones, principalmente a causa de las condiciones del mercado, lo cual puede tener un efecto importante en los estados financieros.

Lo anterior se aplica en particular a lo siguiente:

- pérdidas por deterioro reconocidas para cubrir los riesgos crediticios inherentes en las actividades de intermediación bancaria;
- el uso de modelos desarrollados internamente para medir posiciones en instrumentos financieros que no se cotizan en los mercados activos;
- cálculos del valor razonable de instrumentos financieros que no cotizan en bolsa clasificados en "Activos financieros disponibles para venta", "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" o "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados" y, en forma más general, los cálculos del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos al requisito de divulgación del valor razonable;
- si un mercado es activo o inactivo para efectos de utilizar una técnica de valuación;
- pérdidas por deterioro en activos financieros de renta variable clasificados como "Disponibles para venta";
- pruebas de deterioro que se realizan al activo intangible;
- lo apropiado de la designación de ciertos instrumentos derivados, como coberturas de resultados, y la medición de la eficacia de la cobertura;
- estimaciones del valor residual de los activos arrendados conforme a arrendamientos financieros o arrendamientos operativos, y en forma más general de los activos a los cuales se carga la depreciación neta del valor residual estimado;
- la medición de las provisiones para contingencias y cargos.

Este también es el caso de los supuestos que se aplican para evaluar la sensibilidad de cada tipo de riesgo de mercado y la sensibilidad de las valuaciones a parámetros no observables.



2. NOTAS A LA CUENTA DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO 2011

2.a MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El Grupo BNP Paribas incluye en "Intereses e ingresos asimilados" e "Intereses y gastos asimilados" todos los ingresos y gastos de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado (intereses, honorarios/comisiones, gastos), y de los instrumentos financieros medidos a valor razonable que no cumplen con la definición de un instrumento derivado. Estos montos se calculan utilizando el método del interés efectivo. El cambio en el valor de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (excluyendo intereses devengados) se reconoce en "Ganancia/Pérdida netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Los ingresos y gastos de intereses sobre derivados contabilizados como coberturas del valor razonable se incluyen en los ingresos generados por la partida cubierta; de igual forma, los ingresos y gastos de intereses que resultan de los derivados que se utilizan para cubrir las operaciones designadas a valor razonable con cambios en resultados se asignan a las mismas cuentas que los ingresos y gastos de intereses relativos a estas operaciones.

En millones de euros	Ejercicio 2011			Ejercicio 2010		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Operaciones con clientes	29,146	(8,740)	20,406	28,933	(8,515)	20,418
Depósitos, créditos y préstamos asumidos	27,424	(8,388)	19,036	26,900	(8,044)	18,856
Contratos de recompra	61	(203)	(142)	145	(209)	(64)
Arrendamientos financieros	1,661	(149)	1,512	1,888	(252)	1,636
Operaciones interbancarias	2,102	(2,621)	(519)	2,855	(3,499)	(644)
Depósitos, créditos y préstamos asumidos	1,906	(2,274)	(369)	2,634	(2,973)	(339)
Contratos de recompra	197	(347)	(150)	221	(526)	(305)
Títulos de deuda emitidos	-	(4,025)	(4,025)	-	(3,320)	(3,320)
Instrumentos de cobertura de resultados futuros	2,903	(2,535)	368	3,251	(2,909)	342
Instrumentos de cobertura de carteras con cobertura de tasas de interés	1,519	(2,712)	(1,193)	1,299	(2,822)	(1,523)
Cartera de negociación	4,518	(2,510)	2,008	4,080	(2,263)	1,817
Valores de renta fija	2,435	-	2,435	2,586	-	2,586
Contratos de recompra	1,726	(1,776)	(50)	1,081	(1,210)	(129)
Créditos/Préstamos asumidos	357	(529)	(171)	413	(539)	(126)
Títulos de deuda	-	(206)	(206)	-	(514)	(514)
Activos disponibles para venta	6,268	-	6,268	6,258	-	6,258
Activos mantenidos hasta el vencimiento	668	-	668	712	-	712
Total ingresos y gastos de intereses o asimilados	47,124	(23,143)	23,981	47,388	(23,328)	24,060

Los ingresos por intereses en créditos deteriorados individualmente ascendieron a EUR 554 millones en el ejercicio 2011 en comparación con EUR 572 millones en el ejercicio 2010.

UX

**2.b COMISIONES**

Los ingresos y gastos por comisiones en instrumentos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados ascendieron a EUR 3,583 millones y EUR 596 millones respectivamente en el ejercicio 2011, en comparación con los ingresos de EUR 3,438 millones y los gastos de EUR 554 millones en el ejercicio 2010.

Los ingresos netos por comisiones relacionadas con actividades fiduciarias y otras similares a través de las cuales el Grupo mantiene o invierte activos por cuenta de clientes, fideicomisos, fondos de pensiones y previsión u otras instituciones ascendieron a EUR 2,454 millones en el ejercicio 2011, en comparación con EUR 2,451 millones en el ejercicio 2010.

2.c GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

La ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluye todas las partidas de ganancias y pérdidas, incluyendo dividendos, relativas a los instrumentos financieros que se gestionan en la cartera de negociación e instrumentos financieros que el Grupo ha designado a valor razonable con cambios en resultados bajo la opción de valor razonable, excepto por ingresos y gastos de intereses que se reconocen en el "Margen de intermediación" (nota 2.a).

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Cartera de negociación	952	3,670
Instrumentos de deuda	(297)	1,557
Instrumentos de capital	455	1,303
Otros derivados	606	734
Contratos de recompra	(12)	(24)
Instrumentos designados opcionalmente a valor razonable	2,891	524
de los cuales, efecto de la reevaluación de títulos de deuda imputable al riesgo de emisor del Grupo BNP Paribas	1,190	95
Impacto de la contabilización de coberturas	(117)	27
Coberturas de valor	(1,989)	(322)
Partidas cubiertas de los instrumentos financieros sujetos a cobertura	1,872	349
Reevaluación de las posiciones en divisas	7	888
Total	3,733	5,109

Las ganancias netas en la cartera de negociación en el ejercicio 2011 y 2010 incluyen un monto no importante relacionado con la parte ineficaz de las coberturas de resultados futuros.

69x



2.d GANANCIA NETA EN ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO MEDIDOS A VALOR RAZONABLE

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Créditos y cuentas por cobrar, valores de renta fija ⁽¹⁾	(408)	372
Ganancias o pérdidas netas de enajenación	(408)	372
Acciones y otros valores de renta variable	688	80
Ingresos de dividendos	453	430
Provisiones de deterioro	(731)	(730)
Ganancias netas de enajenaciones	966	380
Total	280	452

(1) Los ingresos por intereses relacionados con los instrumentos financieros de renta fija se incluyen en "Margen de intermediación" (nota 2.a), y las pérdidas por deterioro relacionadas a posibles incumplimientos del emisor se incluyen en "Costo del riesgo" (nota 2.f).

Las ganancias y pérdidas no realizadas, después del impacto de las provisiones por participación en excedentes de los titulares de póliza de seguros, previamente registradas en "Cambios en el patrimonio neto" e incluidas en la cuenta de resultados, ascendieron a una ganancia neta de EUR 742 millones para el ejercicio 2011 en comparación con la ganancia neta de EUR 91 millones para el ejercicio 2010.

El ajuste de los criterios sobre deterioro de valores de renta variable presentado en la nota 1.c.5, conforme al cual una pérdida no realizada debe ser observada durante dos años en lugar de cinco años, dio como resultado un cargo adicional por deterioro de EUR 7 millones después del impacto de las reservas relacionadas con excedentes de titulares de pólizas de seguro.

La aplicación de los criterios sobre deterioro basados en la caída considerable del precio de los valores o en la duración representa por tanto un cargo por deterioro de EUR 67 millones para 2011, con EUR 44 millones bajo el primero criterio y EUR 23 millones bajo el segundo criterio.

2.e INGRESOS Y GASTOS DE OTRAS ACTIVIDADES

En millones de euros	Ejercicio 2011			Ejercicio 2010		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Ingresos netos de actividades de seguros	18,204	(14,559)	3,645	21,497	(18,088)	3,409
Ingresos netos de inmuebles de inversión	1,301	(500)	801	1,577	(787)	790
Ingresos netos de activos que se tienen conforme a arrendamientos operativos	5,627	(4,567)	1,060	5,133	(3,971)	1,162
Ingresos netos de actividades de desarrollo inmobiliario	216	(41)	175	191	(48)	143
Otros ingresos	1,468	(1,198)	290	1,987	(1,718)	269
Total Ingresos netos de otras actividades	26,836	(20,865)	5,971	30,385	(24,612)	5,773

69x



- Ingresos netos de actividades de seguros

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Primas brutas suscritas	16.288	18.631
Cambios en reservas técnicas	1.572	(7.608)
Gastos de beneficios de pólizas	(12.484)	(8.996)
Reaseguros cedidos	(361)	(292)
Cambio en valor de inversiones admisibles relacionadas con pólizas vinculadas a fondos de inversión	(1.597)	1.412
Otros ingresos y gastos	227	202
Total ingresos netos de actividades de seguros	3.645	3.409

Los "Gastos de beneficios de pólizas" incluyen los gastos que resultan de rescates, vencimientos y reclamaciones referentes a contratos de seguros. Los "Cambios en reservas técnicas" reflejan los cambios en el valor de los contratos financieros, en particular las pólizas vinculadas a fondos de inversión. Los intereses pagados sobre dichos contratos se reconocen en "Gastos por intereses".

2.f COSTO DEL RIESGO

El "Costo del riesgo" representa el monto neto de las pérdidas por deterioro que se reconoce respecto a riesgos crediticios inherentes a las actividades de intermediación bancaria del Grupo, así como las pérdidas por deterioro que podrían constituirse en caso de que se constaten riesgos de impago en contrapartes de instrumentos financieros negociados en mercados no regulados.

- Costo del riesgo para el periodo

Costo del riesgo para el periodo

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Reservas netas para deterioro	(5.751)	(4.594)
de las cuales, deuda pública griega ⁽¹⁾	(3.741)	-
Recuperaciones en créditos y cuentas por cobrar previamente cancelados en litros	514	393
Créditos y cuentas por cobrar irrecuperables no cubiertos por provisiones para deterioro	(560)	(501)
Total costo del riesgo para el periodo	(6.797)	(4.802)

Costo del riesgo para el periodo por tipo de activo

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	47	106
Créditos y cuentas por cobrar de clientes ⁽¹⁾	(5.085)	(4.921)
Activos financieros disponibles para venta ⁽¹⁾	(569)	131
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(22)	-
Instrumentos financieros de actividades de negociación	(132)	(167)
Otros activos	4	70
Compromisos y otras partidas fuera del balance	(40)	(20)
Total costo del riesgo para el periodo	(6.797)	(4.802)

(1) Las provisiones relacionadas con la deuda pública de Grecia son consecuencia de trasladar a la cuenta de resultados el cambio de valor de los títulos mantenidos que se reconoció en el patrimonio neto en la fecha en que estos valores se clasificaron como Préstamos y cuentas por cobrar (véase nota 4), es decir, EUR 1.296 millones, y de la constitución de provisiones adicionales asumiendo una pérdida del 75% de su valor nominal.

ax



- Provisiones por deterioro para riesgo crediticio

Variación de las provisiones por deterioro durante el periodo

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Total de provisiones por deterioro constituidas al comienzo del periodo	29,783	28,800
Reservas netas para deterioro	6,005	4,594
<i>de las cuales: deuda pública griega</i>	2,395	-
Uso de los deterioros	(3,935)	(3,254)
Variaciones en los tipos de cambio y otros	(1,178)	(357)
Total de provisiones por deterioro constituidas al final del periodo	30,675	29,783

Provisiones por deterioro constituidas por tipo de activo

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Deterioros de activos		
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito (nota 5f)	707	994
Créditos y cuentas por cobrar de clientes (nota 5g)	27,958	26,671
Instrumentos financieros de actividades de negociación	598	528
Activos financieros disponibles para venta (nota 5c)	162	454
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	223	-
Otros activos	36	41
Total de deterioros de activos financieros	29,684	28,688
<i>de los cuales: provisiones específicas</i>	24,184	22,782
<i>de los cuales: provisiones colectivas</i>	4,866	5,337
Provisiones reconocidas en el pasivo		
Provisiones por compromisos fuera del balance		
- con instituciones de crédito	23	6
- con clientes	478	600
Otras partidas con deterioros	490	489
Total de provisiones reconocidas en el pasivo	991	1,095
<i>de las cuales: provisiones específicas</i>	368	448
<i>de las cuales: provisiones colectivas</i>	133	158
Total de deterioros y provisiones constituidas	30,675	29,783



6x



2.g IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Coniliación del gasto tributario efectivo con el gasto fiscal teórico a tasa fiscal estándar de Francia⁽¹⁾

	Ejercicio		Ejercicio	
	en millones de euros	Tipo del impuesto	en millones de euros	Tipo del impuesto
Gasto teórico por impuesto sobre el resultado neto antes de impuestos ⁽²⁾	(3,493)	36.1%	(4,418)	34.4%
Efecto del diferencial de tasas fiscales de las entidades extranjeras	167	-1.9%	268	-2.2%
Efecto de dividendos y enajenaciones a tasa reducida	169	-1.7%	3	-
Efecto fiscal relacionado con la activación de pérdidas compensables y diferencias temporales anteriores	244	-2.6%	80	-0.8%
Efecto fiscal de usar pérdidas fiscales para los que no se reconoció activo fiscal diferido anteriormente	29	-0.3%	60	-0.5%
Otros efectos	107	-1.2%	133	-1.0%
Gasto neto por impuestos sobre las ganancias	(2,757)	28.5%	(3,836)	30.1%
de los cuales				
Gasto neto del impuesto corriente	(2,070)		(2,284)	
Gasto neto de impuestos diferidos (nota 5.4)	(687)		(1,552)	

(1) Incluyendo el impuesto de aportación al seguro social de 3.3% y la aportación excepcional de 5%, calculados sobre un impuesto sobre las ganancias francés de 33.33%, elevándolo así a 36.10% para el ejercicio 2011.

(2) Reexpresado según la cuota en resultados de compañías contabilizadas bajo el método de participación y fondo de comercio.

ce



3. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS



El Grupo consta de tres negocios centrales:

- Servicios Bancarios para Particulares: agrupa el conjunto de las divisiones de banca para particulares en Francia (BDDF) e Italia (BNL banca commerciale), así como la entidad operativa de banca para particulares y empresas en Bélgica y Luxemburgo (BeLux Retail Banking). Esta área comprende también las actividades de servicios financieros agrupadas en dos subdivisiones llamadas Finanzas Personales, para los créditos a particulares, y Soluciones de Equipamiento, para los créditos y servicios a empresas, así como las actividades de banca para particulares en EE.UU. (BancWest) y los mercados emergentes;
- Soluciones de Inversiones (IS), que incluye Banca Privada; Socios de Inversiones, que cubre todos los negocios de Gestión de Activos del Grupo; Inversionistas Personales, que ofrece a clientes particulares de rentas altas asesoramiento financiero independiente y servicios de inversión; Servicios de Valores, especializado en prestar servicios a sociedades gestoras, instituciones financieras y empresas; Seguros y Servicios Inmobiliarios;
- Banca Empresarial y de Inversiones (CIB): incluye las áreas de Asesoría y Mercados de Capitales (Acciones y Derivados de Acciones, Renta Fija y Divisas, Finanzas Corporativas, ésta última a cargo de las actividades de asesoramiento en fusiones y adquisiciones y de las actividades en los mercados primarios de acciones); y Negocios de Financiamiento (Financiamiento Especializado y Estructurado).

"Otras actividades" incluyen principalmente Inversiones por Cuenta Propia, la compañía de inversiones inmobiliarias Klépierre y las funciones corporativas del Grupo.

También incluyen partidas no recurrentes que resultan de aplicar las normas sobre combinaciones de negocios. A fin de proporcionar información económica coherente e importante para cada negocio, el impacto de amortizar los ajustes del valor reconocidos en el patrimonio neto de las empresas adquiridas y reestructurar los costos en que se incurre respecto a la integración de las empresas se ha asignado al segmento "Otras Actividades".

En el marco de la aplicación de los nuevos umbrales de consolidación, en 2011 varias entidades han salido del ámbito de la consolidación o bien se les aplica otro método de consolidación. Para facilitar el análisis de los resultados de los segmentos de negocios, los resultados de 2010 fueron re-expresados como si estos umbrales de consolidación hubieran cambiado el 1 de enero de 2010. Las diferencias correspondientes se contabilizan en "Otras Actividades" a fin de no afectar el resultado global del Grupo.

Las operaciones inter-segmento se realizan en condiciones de mercado. La información de segmentos presentada abarca los precios de transferencia inter-segmento convenidos entre los diferentes segmentos del Grupo.

La asignación de capital se realiza con base en la exposición de riesgos, tomando en cuenta diversas convenciones relacionadas principalmente con los requisitos de capital del negocio, derivados de los cálculos de activos ponderados que se requieren conforme a las normas de suficiencia de capital de las entidades de crédito y las sociedades de inversión. Los resultados por segmentos con capital normalizado se determinan atribuyendo a cada segmento la rentabilidad sobre el capital asignado.

qx



• Información por segmento de negocios

Resultados por segmento de negocios

En millones de euros	Ejercicio						Ejercicio					
	Producto para particulares	Operación de intermediación	Comisión de gestión	Resultados de explotación	Resultado de explotación	Resultado de explotación	Producto para particulares	Operación de intermediación	Comisión de gestión	Resultados de explotación	Resultado de explotación	Resultado de explotación
Servicios Bancarios para Particulares												
Servicios Bancarios para Particulares - Francia (1)	6,717	(4,462)	(714)	1,543	3	1,542	6,900	(4,428)	(481)	1,713	3	1,716
BNL banca commerciale (1)	3,161	(1,003)	(792)	502	-	502	3,026	(1,121)	(817)	453	(1)	432
BeLux Retail Banking (1)	3,468	(2,433)	(109)	807	12	819	3,291	(2,254)	(222)	666	4	684
Finanzas Personales	5,669	(2,424)	(1,656)	1,533	183	1,716	5,021	(2,511)	(1,813)	797	84	881
Otros negocios	5,344	(3,283)	(549)	1,345	86	1,431	5,491	(3,635)	(1,856)	1,229	27	1,256
Soluciones de Inversiones	5,265	(4,554)	(34)	1,547	(74)	1,572	6,296	(4,527)	21	1,829	163	1,992
Banca Empresarial y de Inversiones												
Asesoría y Mercados de Capitales	5,568	(4,202)	21	1,342	30	1,272	7,541	(4,123)	(302)	2,959	43	2,914
Proveedores de financiación	4,132	(1,748)	(34)	2,388	50	2,398	4,495	(1,723)	(46)	2,712	49	2,756
Otras actividades	2,725	(930)	(7,663)	(1,232)	(86)	(1,415)	2,309	(1,527)	28	796	73	874
Total Grupo	42,394	(26,116)	(8,187)	9,471	162	9,631	45,390	(26,517)	(4,822)	12,561	436	12,997

(1) Banca para particulares en Francia, BNL banca commerciale y BeLux Retail Banking después de reasignar a Soluciones de Inversiones un tercio de la actividad de banca privada en Francia, banca privada en Italia y banca privada en Bélgica.

Balance por segmento de negocios

Para la mayoría de las entidades del Grupo, la asignación por segmento de activos y pasivos en el Grupo se basa en cada negocio principal para el que reportan, con la excepción de los que son clave, que se desglosan o asignan específicamente con base en los activos ponderados en función del riesgo.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Servicios Bancarios para Particulares				
Servicios Bancarios para Particulares - Francia	154,537	148,331	155,770	149,999
BNL banca commerciale	86,682	79,984	88,464	81,957
BeLux Retail Banking	103,795	100,655	98,318	95,590
Finanzas Personales	91,561	85,410	91,888	85,600
Otros negocios	132,971	120,426	131,372	118,740
Soluciones de Inversiones	212,807	200,849	227,962	219,366
Banca Empresarial y de Inversiones	1,050,863	1,039,095	1,083,280	1,069,487
Otras actividades	132,067	190,533	121,104	177,419
Total Grupo	1,965,263	1,965,283	1,998,156	1,998,158

La información por segmento de negocios relacionada con compañías contabilizadas bajo el método de participación y con el fondo de comercio del periodo se presenta respectivamente en la nota 5.m Inversiones en asociadas y la nota 5.o Fondo de comercio.

OX



- Información por región geográfica

La división geográfica de los activos y los resultados de cada segmento se basa en la región en la que se reconocen para efectos contables y no refleja necesariamente la nacionalidad de la contraparte o la ubicación de las operaciones.



- Producto bancario neto por región geográfica

En millones de euros	Ejercicio	Ejercicio
Francia	16,773	15,300
Bélgica	4,702	5,241
Italia	3,857	4,733
Luxemburgo	1,478	1,555
Otras actividades, excluidos mercados domésticos	7,130	7,741
Las Américas	4,977	5,664
Asia - Oceanía	1,998	2,036
Otros países	1,469	1,610
Total Grupo	42,384	43,880

- Balance por región geográfica

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Francia	972,274	969,561
Bélgica	252,086	256,063
Italia	136,382	141,746
Luxemburgo	96,829	34,197
Otras actividades, excluidos mercados domésticos	244,747	245,212
Las Américas	201,164	206,693
Asia -	90,198	123,075
Otros países	31,573	31,611
Total Grupo	1,965,283	1,998,158

ox



4. EXPOSICIÓN AL RIESGO SOBERANO

Como parte de su gestión de la liquidez, el Grupo busca elevar al máximo su capacidad de refinanciamiento para que pueda cumplir con sus necesidades inesperadas de liquidez. En particular, esta estrategia se basa en la tenencia de valores elegibles como garantía colateral para refinanciamientos con bancos centrales e incluye una proporción sustancial de títulos de deuda con buena calificación crediticia emitidos por gobiernos que representan un nivel de riesgo bajo. Como parte de su política de Gestión de Activos y Pasivos (ALM) y gestión de riesgos de tasa de interés, el Grupo mantiene también una cartera de activos que incluye instrumentos de deuda pública con características de tasa de interés que contribuyen a sus estrategias de cobertura. Además, el Grupo es creador de mercado en títulos de deuda pública en varios países, lo que lo lleva a tomar posiciones bursátiles largas y cortas, algunas de las cuales están cubiertas por derivados.

Estas carteras se presentan en el capítulo 3 del Informe Anual.

- **Contexto particular del riesgo de deuda pública en tres países de la Eurozona, Grecia, Irlanda y Portugal, que están recibiendo ayuda europea**

Tres países europeos, Grecia, Irlanda y Portugal, han sufrido un notable deterioro en sus finanzas públicas en el contexto de la crisis económica y financiera que ha hecho que los mercados evitaren progresivamente los títulos de deuda pública emitidos por ellos, dejándolos con incapacidad para captar los fondos necesarios para financiar sus déficits públicos.

La política de solidaridad europea definida en esas circunstancias por los países miembros de la Eurozona hizo que ésta estableciera, junto con el Fondo Monetario Internacional (FMI), un mecanismo de apoyo que ha llevado a la formulación e instrumentación de varios planes para Grecia, después para Irlanda y Portugal.

En mayo de 2010, los gobiernos de la Eurozona y el FMI se comprometieron a proporcionar a Grecia unas ayudas de EUR 110 mil millones a cambio de un compromiso de reducir su déficit presupuestario. Durante la primera mitad de 2011, las autoridades europeas reafirmaron su apoyo a Grecia y se llevaron a cabo conversaciones para poner en marcha un segundo plan que incluye la participación de inversionistas privados. El 21 de julio de 2011, representantes de los 17 estados miembros de la Eurozona redactaron un segundo plan de apoyo para Grecia con un valor cercano a EUR 160 mil millones. Este plan fue confirmado en una reunión de los mismos representantes el 26 de octubre de 2011, sujeto a que Grecia lograra llegar a un acuerdo con los representantes de los acreedores del sector privado conforme al cual dichos acreedores dispensarían el 50% del valor nominal de los valores del gobierno griego mantenidos por ellos, a cambio del reembolso de alrededor del 15% de los valores mantenidos en una forma a ser determinada, junto con la emisión de valores nuevos a ser intercambiados por valores existentes, representativos del 35% de su valor nominal. Este acuerdo fue definido y complementado el 21 de febrero de 2012 después de pláticas entre los representantes del gobierno griego, los inversionistas del sector privado y el Euro-grupo.

El plan de apoyo para Irlanda, que fue adoptado en noviembre de 2010, prevé EUR 85 mil millones en ayudas públicas, mientras que el plan para Portugal adoptado en mayo de 2011 prevé EUR 78 mil millones en ayudas públicas.

Cada uno de estos tres planes está acompañado por medidas para producir fuertes reducciones en los déficits públicos.



9x



- **Tratamiento contable de los títulos de deuda emitidos por Grecia, Irlanda y Portugal**

1. *Reclasificación de títulos al 30 de junio de 2011*

La falta de liquidez observada en los mercados durante el primer semestre de 2011 para los instrumentos de deuda pública emitidos por Grecia, Irlanda y Portugal, además de, en el caso de Grecia, el compromiso asumido por los bancos franceses por solicitud de las autoridades de no vender sus posiciones hizo que BNP Paribas considerara que estos títulos ya no pudieran clasificarse como activos disponibles para venta.

El bloqueo del mercado primario, los cada vez más bajos volúmenes de negociación en el mercado secundario, su pequeñez y la ampliación de las horquillas de cotización reflejan la aversión a los riesgos de los inversionistas en relación con estos tres países y el cierre del mercado. Ilustrando esto, los volúmenes mensuales de negociación de instrumentos de deuda pública griega contabilizaron durante la primera mitad de 2011 únicamente el 2% del promedio mensual registrado durante los últimos diez años. La curva de rendimiento implícita sobre la deuda pública de estos países se encontraba invertida – con las tasas a corto plazo significativamente más altas que las tasas a largo plazo –, confirmando así la dislocación del mercado. Las pérdidas implícitas que sugerían los altísimos niveles de las tasas a corto plazo no reflejaban los resultados esperados de los planes de ayuda implementados para dar estos países la capacidad de recuperar el buen estado de sus finanzas públicas y de cumplir sus compromisos.

De acuerdo a lo que establece el párrafo 50E de la NIC 39 en esas circunstancias excepcionales, y dado el periodo que el banco considera necesario para que estos países restauren el estado de sus finanzas, el Grupo BNP Paribas reclasificó –con vigencia a partir del 30 de junio de 2011– los títulos de deuda pública de estos tres países de la categoría de “Activos financieros disponibles para venta” a “Préstamos y cuentas por cobrar”.

Los títulos de deuda pública de Grecia con vencimiento anterior al 31 de diciembre de 2020 estaban cubiertos por estipulaciones contenidas en el segundo plan de apoyo para Grecia, iniciado en junio de 2011 y finalizado el 21 de julio de 2011, que reflejaban el compromiso de apoyo de los bancos. Este plan contemplaba varias opciones, entre ellas un canje voluntario contra títulos a la par con vencimiento a 30 años con su capital principal garantizado por títulos de deuda cupón cero con calificación AAA, con condiciones financieras conducentes al reconocimiento de un descuento inicial de 21%. BNP Paribas asumió esta opción de canje en atención al compromiso colectivo hecho por el sector financiero francés. Así, los títulos de deuda registrados en el balance del Grupo y que debían canjearse se midieron reconociendo un descuento del 21%. El descuento se tradujo en un deterioro reconocido en la cuenta de resultados del primer semestre de 2011.

Con respecto a los títulos de deuda griega no sujetos a canje, así como a la deuda irlandesa y portuguesa, después de la debida consideración de los diferentes aspectos del plan de apoyo europeo, algunos inversionistas consideraron que no había evidencia objetiva de que la recuperación de los flujos de caja futuros relacionados con estos títulos estuviera comprometida, en especial porque el Consejo Europeo había insistido en la naturaleza única y no replicable de la participación del sector privado en dicha operación. De la misma forma, el Banco consideró que no había razón para reconocer un deterioro de estos títulos.

2. *Medición de títulos al 31 de diciembre de 2011*

En el segundo semestre de 2011 se reconoció que Grecia estaba enfrentando problemas para cumplir con los objetivos económicos en los que se basaba el plan del 21 de julio, en particular con respecto a la sustentabilidad de su deuda. Esto condujo a un nuevo principio de acuerdo, con fecha del 26 de octubre, basado en la renuncia, por parte de los acreedores del sector privado, del 50% de los montos que se les adeudaban. Como los acuerdos para instrumentar este plan no se han finalizado por parte de todas las instituciones internacionales involucradas, el banco determinó una pérdida por deterioro de todos los títulos que conserva sobre la base de la propuesta más reciente que hicieron los acreedores del sector privado representados por el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF).

Con base en (1) una quita del 50%, (2) reembolsos inmediatos del 15% de los montos adeudados a través de títulos de la Fondo Europeo para la Estabilidad Financiera (EFSF) con vencimiento de dos





años y tasas de interés de mercado, (3) el pago de intereses acumulados mediante títulos del EFSF con vencimiento de seis meses y a tasas de interés de mercado, (4) un cupón del 3% hasta el 2020 y del 3.75% posteriormente sobre valores con vencimiento entre 2023 y 2042 recibidos a cambio de títulos existentes y (5) una tasa de descuento de 12% en los flujos de efectivo futuros, el banco cifró la pérdida probable en títulos existentes en el 75%, que es casi idéntica a la cotizada en el mercado a través del descuento promedio en estos títulos al 31 de diciembre de 2011.

El 21 de febrero de 2012 se precisa y formaliza el acuerdo entre el gobierno griego, los inversionistas privados y los representantes del Euro-grupo para permitir que Grecia logre un ratio de deuda de 120.5% en el 2020, frente a 160% en el 2011, y logre la estabilidad financiera buscada a través del plan. La oferta conlleva que los inversionistas del sector privado renuncien al 53.5% del valor nominal de los bonos griegos, lo que representa una reducción de la deuda de Grecia en aproximadamente EUR 107 mil millones, a cambio de una aportación del sector público de EUR 30 mil millones.

Las características principales de la oferta de canje presentada por Grecia son las siguientes:

- para cada bono mantenido por el sector privado, 53.5% del capital será dispensado, 31.5% será canjeado por 20 bonos emitidos por Grecia con vencimientos entre 11 y 30 años, y 15% será reembolsado inmediatamente en forma de valores de corto plazo emitidos por el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF), cuyo pago estará garantizado por la aportación del sector público de EUR 30 mil millones;
- el cupón de los bonos nuevos será del 2% del 2012 al 2015, aumentando a 3% del 2015 al 2020 y a 4.3% hasta 2042.
- los intereses de la deuda griega acumulados hasta la fecha de canje se liquidarán mediante la emisión de deuda de corto plazo por parte del EFSF.
- cada nuevo bono emitido por Grecia estará asociado a un título vinculado a la evolución del producto interior bruto de Grecia por encima de lo previsto en el plan.

Sobre la base de estas condiciones, el banco valúa el valor presente de los valores a ser recibidos en alrededor de 25%, basándose en una tasa de descuento de los flujos de efectivo futuros del 12%. El valor final de los valores será determinado sobre la base de los términos definitivos de la oferta y las condiciones de mercado en la fecha del canje.

Como resultado, el banco amortizó sus bonos griegos al 75% y la pérdida con respecto a 2011 asciende a EUR 3,241 millones, incluidos en el costo del riesgo (véase nota 2.f).

Los títulos emitidos por Portugal e Irlanda que conserva el Grupo y reclasificados bajo "Préstamos y cuentas por cobrar" se han medido de acuerdo a su valor razonable a los efectos de las notas 5.e y 8.h. Los títulos emitidos por Portugal e Irlanda e incluidos en la cartera de negociación también se han medido de acuerdo al valor razonable, que se considera de Nivel 2 habida cuenta de la iliquidez del mercado, conforme se define en la nota 5.d.

- **Exposición del Grupo BNP Paribas al riesgo de la deuda pública de Grecia, Irlanda y Portugal, los tres países de la Eurozona cubiertos por el plan de ayuda europeo**

Las siguientes tablas muestran la exposición del Grupo al 31 de diciembre de 2011 a los riesgos crediticios de estos tres estados en forma de títulos y derivados de crédito, después del deterioro reconocido en los títulos griegos.

Las cantidades mostradas en la categoría de "Créditos y cuentas por cobrar" derivan de la reclasificación al 30 de junio de 2011 de valores mostrados previamente bajo "Activos financieros disponibles para venta".

9x



a) Cartera de actividades bancarias, desglosada por plazo hasta el vencimiento

En millones de euros	Tiempo restante hasta el vencimiento							Total 31 diciembre 2011
	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años	15 años	> 15 años	
Grecia								
Créditos y cuentas por cobrar								
Exposición al riesgo y valor en libros después del deterioro	53	36	105	71	344	312	51	972
Irlanda								
Créditos y cuentas por cobrar								
Exposición al riesgo			3	20	247			270
Valor en libros			3	16	197			216
Portugal								
Créditos y cuentas por cobrar								
Exposición al riesgo	156	157	256	232	451		90	1,381
Valor en libros	190	136	221	191	329		92	1,159

b) Cartera de fondos generales de seguros, desglosada por plazo hasta el vencimiento

En millones de euros	Tiempo restante hasta el vencimiento							Total 31 diciembre 2011
	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años	15 años	> 15 años	
Grecia								
Créditos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta el vencimiento								
Exposición al riesgo y valor en libros después del deterioro	7	40	24	25	4	54	94	288
Irlanda								
Créditos y cuentas por cobrar								
Exposición al riesgo			2		550	209		761
Valor en libros			2		423	157		582
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento								
Exposición al riesgo y valor en libros		9		181	135			325
Portugal								
Créditos y cuentas por cobrar								
Exposición al riesgo	2	35	174	31	684	145		1,072
Valor en libros	2	33	151	31	480	99		796
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento								
Exposición al riesgo y valor en libros			60	99				159

El deterioro de los valores de deuda griegos mantenidos en fondos generales de seguros produce un impacto neto en la reserva de excedentes de los titulares de pólizas en la cuenta de resultados del Grupo.

c) Cartera de negociación

En millones de euros	Valores			Derivados	Posición neta total 31 de diciembre de 2011
	Posiciones largas	Posiciones cortas	Posición neta	Posición neta	
Grecia	86	(8)	78	13	91
Irlanda	59	(69)	(10)	37	27
Portugal	306	(321)	(15)	62	47
Total	451	(398)	53	112	165



- **Ventas de títulos clasificados como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento en el 2011**

En el 2011, BNP Paribas vendió EUR 2,800 millones en títulos de deuda pública emitidos por Italia que hasta ese momento se habían clasificado bajo "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento". El monto de los títulos vendidos equivalió a alrededor de 21% de los títulos bajo este encabezado al 31 de diciembre de 2010 (véase nota 5.j).

La venta de títulos italianos fue provocada por el deterioro de la situación económica de Italia, reflejada por la rebaja de la calificación crediticia del país por diferentes agencias de calificación en septiembre y octubre de 2011 y por la caída en el valor de mercado de estos títulos (véase NIC 39 – AG22a).

Además, debido al aumento en los requisitos de solvencia en el marco de la directiva europea sobre requisitos de capital (CRD 3) al 31 de diciembre de 2011 y en previsión del nuevo ratio de solvencia de Basilea III (proyecto de directiva y de reglamento europeo CRD 4 y CRR, publicado en su primera versión en julio de 2011), el Banco puso en marcha un amplio plan de reducción de sus activos que afectaba fundamentalmente a montos importantes de activos clasificados bajo "Préstamos y cuentas por cobrar" y "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" (véase NIC 39 – AG22e).

Las rebajas en la calificación que sufrieron algunos emisores amenazaron con incrementar la cantidad de activos ponderados en función del riesgo correspondiente a préstamos concedidos. En consecuencia, el banco tuvo que reducir su exposición a las posiciones más afectadas con este cambio, independientemente de su clasificación contable.

Como resultado, el Grupo aplicó los requisitos de los párrafos AG 22a) y e) de NIC 39, para demostrar que estas ventas no ponían en tela de juicio su intención de conservar los demás activos en estas categorías hasta el vencimiento, ni su capacidad de financiarlos. Por lo tanto se conservó el resto de activos en esta categoría.



67



5. NOTAS AL BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

5.a ACTIVOS FINANCIEROS, PASIVOS FINANCIEROS Y DERIVADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Los activos financieros y los pasivos financieros a valor razonable o de modelo con cambios en resultados consisten en operaciones que se tienen para negociación (incluyendo derivados) y ciertos activos y pasivos designados opcionalmente por el Grupo a valor razonable o de modelo con cambios en resultados al momento de la adquisición o emisión.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Cartera de negociación	Instrumentos opcionalmente designados a valor razonable	TOTAL	Cartera de negociación	Instrumentos opcionalmente designados a valor razonable	TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS						
Títulos de deuda negociables	48,434	108	48,543	51,612	147	51,759
Bonos de Tesoro y otros efectos utilizable con los bancos centrales	41,856	3	41,859	35,260	-	35,260
Otros títulos de deuda negociables	6,520	105	6,734	12,352	147	12,499
Bonos	83,735	5,986	89,721	102,454	6,995	109,439
Deuda pública	54,350	431	54,781	65,104	469	70,193
Otros bonos	29,345	5,555	34,850	37,350	6,486	39,245
Acciones y otros valores de renta variable	25,455	30,329	76,384	86,281	42,001	111,182
Contratos de recompra	153,262	-	153,262	210,994	47	211,061
Préstamos	537	49	586	725	1,105	1,831
Instrumentos financieros derivados	451,967	-	451,967	347,783	-	347,783
Derivados de tipo de cambio	28,067	-	28,067	31,017	-	31,017
Derivados de tasas de interés	332,545	-	332,545	239,905	-	239,905
Derivados de acciones	38,142	-	38,140	38,367	-	38,367
Derivados de crédito	46,462	-	46,450	30,349	-	30,349
Otros derivados	6,325	-	6,325	7,235	-	7,235
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	763,399	57,473	820,873	781,759	51,185	832,945
de los cuales, valores enajenados	48,429	-	48,429	39,555	-	39,555
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS						
Préstamos de títulos recibidos y ventas al descubierto	100,013	-	100,013	102,960	-	102,960
Contratos de recompra	171,375	-	171,375	223,362	-	223,362
Préstamos asumidos	1,891	1,664	3,555	1,171	2,178	3,349
Títulos de deuda (nota 5.i)	-	37,587	37,587	-	47,735	47,735
Deuda subordinada (nota 5.i)	-	2,393	2,393	-	3,168	3,168
Instrumentos financieros derivados	447,467	-	447,467	345,492	-	345,492
Derivados de tipo de cambio	26,690	-	26,690	30,234	-	30,234
Derivados de tasas de interés	330,421	-	330,421	235,416	-	235,416
Derivados de acciones	36,377	-	36,377	40,927	-	40,927
Derivados de crédito	46,358	-	46,358	39,253	-	39,253
Otros derivados	7,421	-	7,421	7,652	-	7,652
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	729,751	42,644	762,796	672,684	53,021	725,185

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DESIGNADOS OPCIONALMENTE A VALOR RAZONABLE**

- Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable

Los activos financieros designados opcionalmente al valor razonable o de modelo con cambios en resultados constan de activos financieros que representan contratos vinculados a fondos de inversión dentro de las actividades de seguros y, en menor medida, activos con derivados incorporados a los que no se les ha aplicado el principio de separación de esos derivados.

Los activos financieros que representan contratos de seguro vinculados a fondos de inversión dentro de las actividades de seguros están formados por títulos emitidos por entidades consolidadas del Grupo que no se excluyen de la consolidación con el fin de conservar las cifras de los activos invertidos en relación con estos contratos al mismo nivel que el de las reservas técnicas constituidas en relación con los pasivos adeudados a los titulares de pólizas. Los títulos de renta fija (certificados y bonos EMTN) no eliminados en la consolidación ascendían a EUR 940 millones al 31 de diciembre de 2011, frente a EUR 634 millones al 31 de diciembre de 2010, y los títulos de renta variable (títulos principalmente emitidos por BNP Paribas SA) se elevaban a 14.5 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, en comparación con EUR 19 millones al 31 de diciembre de 2010. Eliminar estos títulos no tendría un impacto significativo en las cuentas del periodo.

- Pasivos financieros designados opcionalmente a valor razonable

Los pasivos financieros designados opcionalmente al valor razonable o de modelo con cambios en resultados constan principalmente de emisiones originadas y estructuradas a nombre de clientes en que la exposición al riesgo se maneja en combinación con la estrategia de cobertura. Estos tipos de emisiones contienen derivados incorporados considerables, cuyos cambios de valor se cancelan con los cambios en el valor de los derivados de cobertura.

El valor de reembolso de los pasivos financieros designados opcionalmente a valor razonable o de modelo con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 fue de EUR 49,748 millones (EUR 58,356 millones al 31 de diciembre de 2010).

El valor razonable o de modelo toma en cuenta cualquier cambio en el valor atribuible al riesgo de emisor relacionado con el Grupo BNP Paribas. Para la mayor parte de los montos involucrados, el valor razonable es el valor de reemplazo de cada instrumento, que se calcula descontando los flujos de efectivo del instrumento usando una tasa de descuento correspondiente a la de un instrumento de deuda similar que podría emitir el Grupo BNP Paribas en la fecha de cierre.

A este respecto, el valor en libros de los pasivos designados al valor razonable o de modelo se reduce en EUR 1,647 millones (EUR 457 millones al 31 de diciembre de 2010). Esta disminución de valor constituye una ganancia no realizada que sólo se materializaría en el supuesto de que se recompraran en el mercado estos instrumentos financieros emitidos por el banco. Si esto no sucede, los ingresos relacionados con esta ganancia no realizada se medirán nuevamente durante el plazo restante de los pasivos a un ritmo determinado por los movimientos del riesgo de emisor del banco.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS MANTENIDOS CON FINES DE NEGOCIACIÓN

La mayoría de los instrumentos financieros derivados que se tienen para negociación están relacionados con operaciones iniciadas por las actividades de negociación de instrumentos financieros; pueden resultar de actividades de creación de mercado o arbitraje. BNP Paribas negocia activamente con derivados. Las operaciones incluyen negociaciones en instrumentos "ordinarios" como permutas de riesgo de impago (credit default swaps), y operaciones estructuradas con perfiles de riesgos complejos diseñados para satisfacer las necesidades de sus clientes. La posición neta en todos los casos está sujeta a límites.

Algunos instrumentos derivados de la cartera de negociación también se contratan para cubrir las operaciones con activos o pasivos financieros para las cuales el Grupo no ha documentado una relación



de cobertura, o que no cumplen con los requisitos para contabilización de coberturas conforme a las NIIF. Esto se aplica en particular a operaciones con derivados de crédito que se contratan principalmente para proteger la cartera de créditos del Grupo.

El valor razonable positivo o negativo de los instrumentos derivados clasificados en la cartera de negociación representa el valor de reemplazo de estos instrumentos. Este valor puede fluctuar de forma importante como respuesta a los cambios en los parámetros del mercado (como tasas de interés o tipos de cambio).

La tabla siguiente muestra el monto nominal de los derivados financieros clasificados en la cartera de negociación. Los montos nominales de los instrumentos derivados son meramente indicativos del volumen de las actividades del Grupo en los mercados de instrumentos financieros y no reflejan los riesgos del mercado relacionados con esos instrumentos.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Instrumentos financieros derivados	46,817,864	44,200,645
Derivados de tipos de cambio	2,249,390	2,019,347
Derivados de tasas de interés:	40,272,463	37,904,560
Derivados de acciones:	1,818,445	1,703,970
Derivados de crédito	2,321,275	2,370,101
Otros derivados	156,291	202,667

Las operaciones con instrumentos financieros derivados realizadas en mercados organizados representan el 48 % de las operaciones de derivados del Grupo al 31 de diciembre de 2011 (45% al 31 de diciembre de 2010).

5.b DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA

La tabla siguiente muestra los valores razonables de los derivados usados con fines de cobertura.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo
COBERTURAS DE VALOR	12,952	6,920	7,736	3,788
Derivados de tipos de cambio	8	4	1	1
Derivados de tasas de interés	12,879	6,810	7,681	3,787
Otros derivados	16	105	54	-
COBERTURA DE RESULTADOS FUTUROS	1,416	2,743	740	1,647
Derivados de tipos de cambio	245	312	137	62
Derivados de tasas de interés	825	2,408	380	1,422
Otros derivados	345	23	223	163
COBERTURAS DE INVERSIONES NETAS EN DIVISAS	13	37	4	5
Derivados de tipos de cambio	13	37	4	5
DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA	14,331	9,700	8,480	5,440

El monto total de los nominales de los derivados utilizados con fines de cobertura es de EUR 799.608 millones al 31 de diciembre de 2011 (EUR 577.464 millones al 31 de diciembre de 2010).

Los derivados usados con fines de cobertura son contratados principalmente en mercados no regulados.

9x

**5.c ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA**

Los activos financieros disponibles para venta se miden a valor razonable, o bien al valor de modelo en el caso de los títulos no cotizados.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Neto	de los cuales, pérdidas por deterioro	de los cuales, cambios en patrimonio neto	Neto	de los cuales, pérdidas por deterioro	de los cuales, cambios en patrimonio neto
Valores de renta fija	174,169	(162)	(5,120)	202,561	(450)	(2,384)
Bonos del Tesoro y otros efectos utilizables con los bancos contraos	17,241	(22)	(2,322)	25,283	(21)	(1,120)
Otros títulos de deuda negociables	11,145	(11)	(254)	7,154	(12)	(188)
Deuda pública	56,302	(3)	(1,751)	123,907	(21)	(1,575)
Otros bonos	50,301	(126)	(783)	40,211	(400)	350
Acciones y otros valores de renta variable	17,476	(5,047)	1,621	17,397	(3,291)	2,953
Valores que cotizan en bolsa	6,002	(2,052)	619	9,104	(1,061)	1,921
Valores que no cotizan en bolsa	11,387	(3,015)	1,002	8,293	(1,300)	1,032
Total activos disponibles para venta, después de deterioros	192,461	(5,229)	(3,499)	219,958	(3,715)	399
de los cuales, valores prestados	3	-	-	433	-	(1)

Los cambios en el patrimonio neto (EUR 3,499 millones al 31 de diciembre de 2011) se incluyen después del reconocimiento del impuesto diferido relativo a estos cambios (EUR 1,669 millones al 31 de diciembre de 2011 para la sociedad dominante y los intereses minoritarios).

CR



5.d MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros se clasifican en tres niveles por la capacidad de observación de su valor y de los parámetros usados para su valuación, de mayor a menor:

- **Nivel 1** – Instrumentos financieros con precios de cotización:

Este nivel agrupa los instrumentos financieros con precios de cotización en mercados activos que pueden usarse directamente.

Incluye títulos de deuda y bonos líquidos, los préstamos recibidos y ventas en descubierto de estos instrumentos, instrumentos derivados negociados en mercados organizados (futuros, opciones, etc.) y participaciones de fondos y UCITS cuyos valores liquidativos se calculan diariamente.

- **Nivel 2** – Instrumentos financieros que se miden mediante técnicas de valuación que utilizan parámetros observables:

Este nivel consta de instrumentos financieros medidos mediante referencia al precio de instrumentos similares cotizados en un mercado activo o a instrumentos idénticos o similares que cotizan en un mercado no activo, pero para los cuales las transacciones son observables o, incluso los instrumentos medidos usando técnicas de valuación basadas en parámetros observables.

Este nivel incluye principalmente las acciones y bonos no líquidos, ventas al descubierto en estos instrumentos, contratos de recompra de corto plazo no medidos con base en un precio de cotización directamente observado en el mercado, participaciones en sociedades de inversión inmobiliaria (SCI, por sus iniciales en francés) que se mantienen en carteras de contratos de seguros vinculados a fondos de inversión en las que los activos subyacentes se valúan periódicamente usando datos de mercado observables, participaciones en fondos para los que se proporciona liquidez con regularidad, derivados que cotizan en mercados no regulados medidos usando técnicas basadas en parámetros observables, así como emisiones de deuda estructurada que se valúan usando solamente parámetros observables.

- **Nivel 3** – Instrumentos financieros que se miden mediante técnicas de valuación que utilizan parámetros no observables:

Este nivel comprende instrumentos financieros medidos usando técnicas de valuación que se basan total o parcialmente en parámetros no observables. Un parámetro no observable es un parámetro cuyo valor se desprende de supuestos o correlaciones que no están basados ni en los precios de operaciones observables sobre el mismo instrumento en la fecha de valuación, ni sobre los datos de mercado observables disponibles en esa fecha.

Un instrumento se clasifica en el Nivel 3 si una parte importante de su valuación se basa en parámetros no observables.

Este nivel consta principalmente de acciones que no cotizan, bonos medidos usando modelos de valuación que emplean cuando menos un parámetro importante no observable o derivado de los datos de precios en un mercado no activo (como las participaciones de CDO, CLO y ABS), contratos de recompra de largo plazo o estructurados, participaciones en fondos que están siendo liquidados o cuya cotización se ha suspendido, derivados complejos con subyacentes múltiples (instrumentos híbridos, CDO sintéticos, etc.) y la deuda estructurada utilizada como base de estos derivados.

cx



DESGLOSE POR MÉTODO DE MEDICIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE, PRESENTADO DE ACUERDO CON LAS ESTIPULACIONES DE LAS NIIF 7

En millones de euros	31 de diciembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación (nota 5.a)	102,953	636,973	21,464	763,390	179,814	579,054	22,881	781,759
Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados (nota 5.a)	41,982	13,496	1,555	57,073	37,355	12,127	1,703	51,186
Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura (nota 5.b)	-	9,700	-	9,700	-	5,440	-	5,440
Activos financieros disponibles para venta (nota 5.c)	132,676	49,521	9,871	192,468	163,368	48,435	8,154	219,958
PASIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación (nota 5.a)	108,934	585,529	26,288	720,751	115,855	529,818	25,408	672,084
Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados (nota 5.a)	3,168	31,260	7,616	42,044	5,588	38,595	8,737	53,021
Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura (nota 5.b)	-	14,331	-	14,331	-	8,480	-	8,480



ca



TABLA DE MOVIMIENTOS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL NIVEL 3

Para los instrumentos financieros del Nivel 3, se registraron los siguientes movimientos del 1° de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011:

En millones de euros	Activos financieros				Pasivos financieros		
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para venta	TOTAL	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	TOTAL
Situación al 31 de diciembre de 2009	26,816	1,830	7,260	34,741	(28,337)	(19,573)	(46,554)
Compras	5,341	493	1,511	7,345	-	-	-
Emisiones	-	-	-	-	3,235	(2,357)	(13,167)
Ventas	(474)	(158)	(1,399)	(2,144)	-	-	-
Liquidaciones ⁽¹⁾	619	(243)	31	623	2,106	5,655	7,661
Transferencias al Nivel 2	2,435	36	1,668	4,199	(312)	(19)	(399)
Transferencias desde el Nivel 2	(7,715)	(36)	(1,895)	(1,543)	5,559	797	6,340
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a operaciones que han sido o se han dado por terminadas durante el periodo	(8,497)	23	(11)	(8,485)	3,945	18	8,983
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a instrumentos no vendidos al final del periodo	3,460	89	(84)	3,471	(7,451)	(25)	(6,962)
Cambios en el patrimonio neto							
- Pérdidas reconocidas con movimientos en los tipos de cambio	839	-	55	894	(762)	-	(100)
- Cambios en el patrimonio neto	-	-	306	306	-	-	-
Situación al 31 de diciembre de 2010	22,661	1,763	8,154	32,738	(25,408)	(8,737)	(34,145)
Compras	2,850	23	1,528	4,013	-	-	-
Emisiones	-	-	-	-	(9,454)	(3,177)	(12,591)
Ventas	(274)	-	(1,471)	(1,701)	-	-	-
Liquidaciones ⁽¹⁾	(5,327)	(151)	(391)	(6,409)	6,623	2,152	12,097
Transferencias al Nivel 2	3,157	22	9,635	12,195	(2,817)	(235)	(3,155)
Transferencias desde el Nivel 2	(7,586)	-	(297)	(2,999)	2,778	1,453	4,238
Reclasificaciones ⁽²⁾	-	-	(6,312)	(6,312)	-	-	-
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a operaciones que han sido o se han dado por terminadas durante el periodo	(3,986)	29	(290)	(3,957)	919	31	890
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a instrumentos no vendidos al final del periodo	4,128	(47)	56	4,137	(687)	(50)	(737)
Cambios en el patrimonio neto							
- Pérdidas reconocidas con movimientos en los tipos de cambio	421	-	53	474	(432)	-	(80)
- Cambios en el patrimonio neto	-	-	348	348	-	-	-
Situación al 31 de diciembre de 2011	21,494	1,695	8,871	32,030	(26,288)	(7,614)	(33,904)

(1) Para los activos, incluye amortizaciones del principal, pagos de intereses, así como flujos entrantes y salientes de efectivo relacionados con derivados cuando su valuación es positiva. Para los pasivos, incluye amortizaciones del principal, pagos de intereses, así como flujos entrantes y salientes de efectivo relacionados con derivados cuando su valuación es negativa.

(2) Estos son instrumentos financieros que se reconocieron inicialmente a valor razonable y se reclasificaron como préstamos y cuentas por cobrar.

Los instrumentos financieros del Nivel 3 pueden estar cubiertos por otros instrumentos del Nivel 1 y del Nivel 2, cuyas ganancias y pérdidas no se presentan en esta tabla. Por lo tanto, las ganancias y pérdidas en esta tabla no son representativas de aquellas que resultan de la gestión del riesgo neto en todos estos instrumentos. Más específicamente, las pérdidas y ganancias sobre activos y pasivos financieros a valor de modelo con cambios en resultados pertenecientes a la cartera de negociación, que ascienden respectivamente a EUR 552 millones y EUR 162 millones al 31 de diciembre de 2011 (en comparación con EUR 5.027 millones y EUR 5.484 millones al 31 de diciembre de 2010), principalmente corresponden a los cambios en el valor de las posiciones de CDO clasificadas en el Nivel 3 cubiertas por posiciones en CDS clasificadas en el Nivel 2.

9x



SENSIBILIDAD DE LOS VALORES A LOS CAMBIOS DE HIPÓTESIS RAZONABLEMENTE POSIBLES EN LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3

- Determinación de los ajustes de valor

Los instrumentos de la cartera de negociación clasificados como de Nivel 3 comprenden principalmente títulos poco líquidos, derivados con un activo subyacente poco líquido y otros instrumentos que contienen derivados complejos. La valuación de estos instrumentos normalmente requiere el uso de modelos basados en técnicas de cobertura de riesgo dinámicas y puede requerir el uso de parámetros no observables.

Todos estos instrumentos están sujetos a incertidumbres en su valuación que dan lugar a ajustes de valor y que reflejan la prima de riesgo que un actor del mercado incorporaría al establecer el precio. Estos ajustes de valuación toman en cuenta particularmente:

- riesgos que no se tomarían en cuenta por el modelo (ajustes para el riesgo de modelo);
- la incertidumbre inherente al cálculo de los parámetros de valuación (ajustes para la incertidumbre de parámetros);
- riesgos de liquidez relacionados con el instrumento o parámetro correspondiente;
- primas de riesgo específicas destinadas a compensar ciertos costos adicionales que resultan de la gestión dinámica relacionada con el modelo bajo ciertas condiciones de mercado;
- riesgo de contraparte.

Al determinar el ajuste de valor, cada factor de riesgo se considera individualmente y no se toma en cuenta ningún efecto de diversificación entre los riesgos, parámetros o modelos de diferentes tipos. A la inversa, para un factor de riesgo dado se usa un enfoque basado en carteras, con compensación entre instrumentos cuando se gestionan juntos.

Todos estos ajustes son componentes del valor de modelo de los instrumentos y carteras.

- Evaluación de la sensibilidad de los valores

Con el fin de medir la sensibilidad del valor de modelo de los instrumentos de Nivel 3 (excluyendo posiciones en valores) a un cambio en los supuestos, se han considerado los siguientes dos escenarios: un escenario favorable en que todas la valuaciones de las carteras se hacen sin un ajuste de valor y un escenario desfavorable en que todas estas valuaciones se hacen con un ajuste de valor el doble de grande. Calculada de esta forma, la sensibilidad mide el diferencial entre los valores que obtendrían actores del mercado con una percepción diferente del riesgo de valuación y de la aversión a dicho riesgo.

Con el fin de simplificar, la sensibilidad del valor de las posiciones en títulos, ya sea relacionadas con carteras de negociación, activos disponibles para venta o instrumentos designados opcionalmente al valor de modelo con cambios en resultados, se basa en un cambio de 1% en el valor aplicado.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Impacto potencial en cuenta de resultados	Impacto potencial en patrimonio neto	Impacto potencial en cuenta de resultados	Impacto potencial en patrimonio neto
Instrumentos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados mantenidos con fines de negociación y designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados ^[1]	+/- 1,303		+/- 1,304	
Activos financieros disponibles para venta		+/- 104		+/- 91

[1] Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan bajo el mismo encabezado, ya sea que formen parte de la cartera de negociación o se hayan designado opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados, ya que la sensibilidad se calcula en las posiciones netas de carteras de instrumentos, independientemente de su clasificación contable.

52



MARGEN DIFERIDO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS UTILIZANDO TÉCNICAS DESARROLLADAS INTERNAMENTE Y BASADAS EN DATOS EN PARTE NO OBSERVABLES EN MERCADOS ACTIVOS

El margen que no se registra en la cuenta de resultados el día de la operación ("Day One Profit") cubre exclusivamente las actividades de mercado que reúnen los requisitos para ser de Nivel 3.

Este margen se calcula después de constituir reservas para los modelos por incertidumbres como las que se describen previamente y se presenta en la cuenta de resultados durante el periodo esperado para el cual los parámetros no serán observables. El monto aún no amortizado se incluye en el balance en "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados mantenidos con fines de negociación" como una reducción en el valor razonable de las operaciones complejas pertinentes.

El margen que no se registra en la cuenta de resultados contenido en el precio de los instrumentos financieros derivados vendidos a clientes y valuados según modelos internos con parámetros no observables ("Day One Profit") muestra la siguiente evolución a lo largo de los dos ejercicios:

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Margen diferido al inicio del periodo	920	860
Margen diferido en operaciones durante el año	286	437
Margen llevado a la cuenta de resultados durante el año	(551)	(377)
Margen diferido al final del periodo	655	920

5.e RECLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS RECONOCIDOS INICIALMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS QUE SE MANTIENEN PARA NEGOCIACIÓN O COMO ACTIVOS DISPONIBLES PARA VENTA

Las modificaciones de la NIC 39 y la NIIF 7 adoptadas por la Unión Europea el 15 de octubre de 2008 permiten la reclasificación de instrumentos que inicialmente se tenían para negociación o disponibles para venta dentro de las carteras de créditos de clientes o como valores disponibles para venta.

Datos relacionados con instrumentos financieros en la fecha de reclasificación

En millones de euros	Fecha de reclasificación	Valor en libros		Flujos de efectivo esperados considerados recuperables ⁽¹⁾		Tasa de interés efectiva promedio	
		Activos reclasificados como créditos y cuentas por cobrar	Activos reclasificados como disponibles para venta	Activos reclasificados como créditos y cuentas por cobrar	Activos reclasificados como disponibles para venta	Activos reclasificados como créditos y cuentas por cobrar	Activos reclasificados como disponibles para venta
Valores de deuda pública de la cartera de activos disponibles para venta		8.512		14.836			
de los cuales: de deuda pública griega	30 de junio de 2011	3.166		9.401		9,3%	
de los cuales: de deuda pública portuguesa	30 de junio de 2011	1.865		3.166		8,0%	
de los cuales: de deuda pública irlandesa	30 de junio de 2011	1.241		2.259		6,7%	
Operaciones estructuradas y otros valores de renta fija		10.995	767	12.728	750		
de la cartera de negociación	1 de octubre de 2008	7.077	767	7.804	750	7,6%	5,7%
	30 de junio de 2009	2.760		3.245		8,4%	
de la cartera de activos disponibles para venta	30 de junio de 2009	1.156		1.679		8,8%	

(1) Los flujos de efectivo esperados cubren el pago de capital y de todos los intereses (no descontados) hasta la fecha de vencimiento de los instrumentos.



Medición de activos reclasificados al 31 de diciembre de 2011

Las siguientes tablas muestran las partidas relativas a los activos reclasificados reconocidos en el balance al 31 de diciembre, con su contribución a la cuenta de resultados y a los cambios en el patrimonio neto del periodo:



- Balance

En millones de euros	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Valor en libros	Valor razonable o de modelo	Valor en libros	Valor razonable o de modelo
Valores de deuda pública reclasificados como créditos y cuentas por cobrar adeudados de clientes	3,939	3,600	-	-
de los cuales, deuda pública griega	1,201	1,133		
de los cuales, deuda pública portuguesa	1,939	1,631		
de los cuales, deuda pública irlandesa	799	836		
Operaciones estructuradas reclasificadas y otros valores de renta fija	4,664	4,511	6,003	6,024
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	4,647	4,494	5,985	6,006
Activos financieros disponibles para venta	17	17	18	18

- en cuenta de resultados y con cambios en el patrimonio neto

En millones de euros	Ejercicio				Ejercicio	
	Realizado			Monto proforma para el periodo ⁽¹⁾	Realizado	Monto proforma para el periodo ⁽¹⁾
	Antes de la reclasificación	Después de la reclasificación	Total			
en cuenta de resultados	(409)	(2,415)	(2,630)	(2,838)	387	346
en producto neto bancario	116	211	509	361	409	376
de los cuales, deuda pública griega	87	178	265	265	-	-
de los cuales, deuda pública portuguesa	19	56	75	75	-	-
de los cuales, deuda pública irlandesa	10	(23)	(13)	(13)	-	-
de los cuales, operaciones estructuradas y otros valores de renta fija	-	-	182	34	409	376
en costo del riesgo	(625)	(2,526)	(3,139)	(3,199)	(22)	(30)
de los cuales, deuda pública griega	(625)	(2,526)	(3,151)	(3,199)	-	-
de los cuales, operaciones estructuradas y otros valores de renta fija	-	-	12	-	(22)	(30)
con cambios en el patrimonio neto (antes de impuestos)	504	850	1,379	1,180	79	65
de los cuales, deuda pública griega	681	778	1,459	1,459	-	-
de los cuales, deuda pública portuguesa	(176)	32	(144)	(336)	-	-
de los cuales, deuda pública irlandesa	(1)	40	39	48	-	-
de los cuales, operaciones estructuradas y otros valores de renta fija	-	-	25	9	79	65
Total de las partidas de la cuenta de resultados y de los cambios en el patrimonio neto derivados de partidas reclasificadas	95	(1,565)	(1,251)	(1,658)	466	411

(1) Las cifras proforma muestran la aportación que se habría realizado al resultado del ejercicio si los instrumentos correspondientes no se hubieran reclasificado y lo que habría supuesto el cambio de valor dentro del patrimonio neto en las mismas condiciones.

9x



5.f PARTIDAS INTERBANCARIAS, CUENTAS POR COBRAR Y DEUDAS DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO

- Créditos y cuentas por cobrar adeudados de instituciones de crédito

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Cuentas a la vista	12,099	11,273
Préstamos	35,130	45,353
Contratos de recompra	2,647	7,086
Total de créditos y cuentas por cobrar adeudados de instituciones de crédito antes de provisiones para deterioros	50,076	63,712
de los cuales, créditos de cobro dudoso	976	1,466
Provisiones para deterioro de créditos y cuentas por cobrar adeudados de instituciones de crédito (nota 2f)	(707)	(994)
Total créditos y cuentas por cobrar adeudados de instituciones de crédito, neto de provisiones para deterioro	49,369	62,718

- Adeudado a instituciones de crédito

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Cuentas a la vista	18,308	17,464
Préstamos asumidos	119,324	131,947
Contratos de recompra	11,522	18,574
Total adeudado a instituciones de crédito	149,154	167,985

5.g CRÉDITOS, CUENTAS POR COBRAR Y DEUDAS DE CLIENTES

- Créditos y cuentas por cobrar adeudados de clientes

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Cuentas a la vista	38,448	28,188
Créditos a clientes	524,229	633,583
Contratos de recompra	1,421	16,523
Arrendamientos financieros	29,694	33,063
Total créditos y cuentas por cobrar adeudados de clientes, antes de las provisiones para deterioro	693,792	711,357
de los cuales, créditos de cobro dudoso	43,696	42,100
Deterioro de créditos y cuentas por cobrar adeudados de clientes (nota 2f)	(27,958)	(26,671)
Total créditos y cuentas por cobrar adeudados de clientes, neto de provisiones para deterioro	665,834	684,686

- Detalle sobre los contratos de arrendamiento financiero

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Inversión bruta	32,614	36,261
Por cobrar en menos de un año	8,656	9,829
Por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años	16,127	16,756
Por cobrar después de 5 años	7,631	7,676
Ingresos financieros no devengados	(2,920)	(3,198)
Inversión neta antes de provisiones para deterioro	29,694	33,063
Por cobrar en menos de un año	8,165	9,106
Por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años	14,636	16,983
Por cobrar después de 5 años	6,893	6,974
Deterioros	(1,062)	(1,302)
Inversión neta después de provisiones para deterioro	28,632	31,761

5f



- Adeudado a clientes

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Depósitos a la vista	254,530	262,358
Cuentas a plazo y asimilados	214,056	241,409
Cuentas de ahorro reguladas	54,538	49,610
Contratos de recompra	23,160	27,536
Total adeudado a clientes	546,284	580,913



5.h SALDOS VENCIDOS, DETERIORADOS O NO, Y GARANTÍAS RECIBIDAS EN RELACIÓN CON ESTOS SALDOS

La tabla siguiente presenta el valor en libros de las cuentas por cobrar no deterioradas de los activos financieros vencidos pero no incobrables, los activos de dudoso cobro deteriorados y las garantías recibidas para cubrir estos activos. Los montos que se muestran se expresan antes de cualquier provisión eventualmente constituida para carteras.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011								
	Vencimientos de los saldos no deteriorados que constituyen impagados					Activos de dudoso cobro deteriorados y compromisos cubiertos con provisiones	Saldo total	Garantías recibidas con respecto a saldos no deteriorados que constituyen impagados de dudoso cobro	Garantías recibidas con respecto a saldos pendientes
	Total	< 90 días	> 90 días < 180 días	> 180 días < 1 año	> 1 año				
Activos financieros disponibles para venta (menos valores de renta variable)	-	-	-	-	-	72	72	-	2
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	501	466	14	5	16	336	836	244	90
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	17,408	16,578	688	114	28	20,533	37,941	10,989	9,691
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	63	63	-	-
Total de saldos de dudoso cobro y que suponen impagados, netos de provisiones por deterioro	17,909	17,044	702	119	44	21,003	38,812	11,233	9,783
Compromisos de financiamiento otorgados	-	-	-	-	-	559	559	-	106
Compromisos de garantía financiera dados	-	-	-	-	-	1,156	1,156	-	571
Total de los compromisos de dudoso cobro fuera de balance, neto de provisiones por deterioro	-	-	-	-	-	1,715	1,715	-	677
Total	17,909	17,044	702	119	44	22,718	40,627	11,233	10,460

En millones de euros	31 de diciembre de 2010								
	Vencimientos de los saldos no deteriorados que constituyen impagados					Activos de dudoso cobro deteriorados y compromisos cubiertos con provisiones	Saldo total	Garantías recibidas con respecto a saldos no deteriorados que constituyen impagados de dudoso cobro	Garantías recibidas con respecto a saldos pendientes
	Total	< 90 días	> 90 días < 180 días	> 180 días < 1 año	> 1 año				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (menos valores de renta variable)	7	7	-	-	-	-	7	-	-
Activos financieros disponibles para venta (menos valores de renta variable)	3	3	-	-	-	346	351	-	3
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	371	361	3	1	16	481	862	173	275
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	16,212	14,980	519	84	229	20,796	36,856	8,815	10,042
Total de saldos de dudoso cobro y que suponen impagados, netos de provisiones por deterioro	16,593	14,741	522	85	245	21,585	37,178	8,991	10,323
Compromisos de financiamiento otorgados	-	-	-	-	-	802	802	-	303
Compromisos de garantía financiera dados	-	-	-	-	-	1,153	1,153	-	441
Total de los compromisos de dudoso cobro fuera de balance, neto de provisiones por deterioro	-	-	-	-	-	1,955	1,955	-	744
Total	16,593	14,741	522	85	245	23,540	39,133	8,991	11,067

Los montos que se muestran en relación con las garantías recibidas corresponden al que resulte menor entre el valor de la garantía y el valor de los activos garantizados.

ax



5.i TÍTULOS DE DEUDA SUBORDINADA

Esta nota cubre todos los títulos de deuda en emisión y deuda subordinada medidos al costo amortizado y designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados.

TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (nota 5.a)

En millones de euros	Moneda	Monto original en divisa (millones)	Fecha de la opción de reembolso o de interés creciente	Tasa de interés	Interés creciente	Clasificación de subordinación (1)	Condiciones suspensivas para el pago de cupones: (2)	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Emisor / Fecha de emisión									
Títulos de deuda						1		37,987	47,735
Deuda subordinada								2,383	3,108
- Deuda subordinada reembolsable						2		1,283	1,521
- Deuda subordinada perpetua								1,110	1,587
Fortis Banque SA	dic-07	EUR	3,000	dic.-14	Euribor 3 meses + 200 bp	5	A	1,025	1,500
Otros	-	-	-	-	-	-	-	85	87

(1) La clasificación de subordinación refleja la posición de la deuda en el orden de prioridad para el reembolso en comparación con otros pasivos financieros en caso de liquidación del emisor.

(2) Después del acuerdo de la autoridad supervisora bancaria y a iniciativa del emisor, estas emisiones de deuda pueden contener una disposición de reembolso anticipado recomprándolos en el mercado de valores, a través de ofertas públicas de compra o de canje, o en el caso de colocaciones privadas en mercados no organizados. La emisión de deuda por parte de BNP Paribas SA o las subsidiarias extranjeras del Grupo a través de colocaciones en los mercados internacionales puede estar sujeta a la amortización anticipada del capital y al pago anticipado de los intereses adeudados en el vencimiento, a discreción del emisor, a partir de la fecha prevista en la documentación de la emisión (call option), o en caso de que cambios en las normas fiscales aplicables obliguen al emisor del grupo BNP Paribas a compensar a los titulares de deuda por las consecuencias de dichos cambios. La amortización puede estar sujeta a un período de notificación de 15 a 60 días, y en todos los casos está sujeta a la aprobación de las autoridades supervisoras bancarias.

(3) Condiciones suspensivas para el pago de cupones:

A El pago de cupones se detiene en caso de que el emisor no tenga capital suficiente o los garantes se declaren insolventes, o cuando los dividendos declarados para las acciones de Ageas estén por debajo de un cierto umbral.

La deuda subordinada perpetua reconocida a valor razonable con cambios en resultados consiste principalmente en una emisión de Fortis Banque (ahora BNP Paribas Fortis) en diciembre de 2007 de valores híbridos convertibles y subordinados vinculados a Acciones (CASHES, por sus siglas en inglés).

Los CASHES son valores de duración indeterminada pero se pueden canjear por acciones de Fortis SA/NV (actualmente Ageas) a discreción exclusiva del tenedor, a un precio unitario de EUR 23.94. Sin embargo, al 19 de diciembre de 2014, los CASHES se canjearán automáticamente por acciones de Fortis SA/NV, si su precio es igual o mayor a EUR 35.91 durante veinte sesiones bursátiles consecutivas. El monto del principal nunca se amortizará en efectivo. Los derechos de los titulares de CASHES se limitan a las 125,313,283 acciones de Fortis SA/NV que Fortis Banque adquirió en la fecha de emisión de los CASHES y los otorgó en prenda a favor de estos titulares.

Fortis SA/NV y Fortis Banque celebraron un contrato de pagaré de cumplimiento relativo (RPN, por sus siglas en inglés), cuyo valor varía contractualmente para compensar el impacto en Fortis Banque de las diferencias relativas entre los cambios en el valor de los CASHES y los cambios en el valor de las acciones de Fortis SA/NV. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo neto representa una deuda subordinada de EUR 651 millones que cumple con los requisitos para capital Tier 1.

El 25 de enero de 2012, Ageas y Fortis Banque firmaron un contrato respecto a la liquidación parcial del RPN y respecto a la compra de todos los títulos subordinados perpetuos emitidos en 2001 por un nominal de EUR 1,000 millones (contabilizados en deuda a costo amortizado) y en manos de Ageas por un monto de EUR 953 millones. La liquidación del RPN y la compra de títulos subordinados perpetuos emitidos en el 2001 dependían ambos de que BNP Paribas lograra una tasa mínima de éxito de 50% en la oferta de compra de los CASHES.

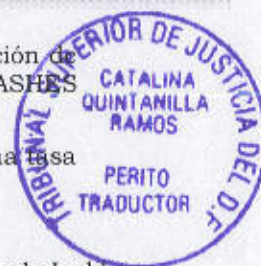
Las partes acordaron que BNP Paribas lanzaría una oferta de compra en efectivo sobre los CASHES y, posteriormente, convertiría los CASHES adquiridos en acciones de Ageas subyacentes, con el





compromiso de no venderlas durante seis meses; y que BNP Paribas recibiría una compensación de Ageas. En este sentido, el mecanismo del RPN dejaría de existir proporcionalmente a los CASHES convertidos.

El banco anunció el 31 de enero de 2012 que la oferta se había cerrado el 30 de enero con una tasa de éxito de 63% a un precio de 47.5%.



Vencimientos de los títulos de deuda de mediano y largo plazo y de la deuda subordinada reembolsable designada opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados con vencimiento en la fecha de emisión a más de un año:

Fecha de vencimiento o de la opción de reembolso en millones de euros	2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Más allá de 2021	Total al 31 de diciembre de 2011
Títulos de deuda a mediano y largo plazo	8,258	4,809	7,004	5,054	5,155	4,983	2,724	37,987
Deuda subordinada reembolsable	520	46	85	468	22	92	50	1,283
Total	8,778	4,855	7,089	5,522	5,177	5,075	2,774	39,270
Fecha de vencimiento o de la opción de reembolso en millones de euros	2011	2012	2013	2014	2015	2016 - 2020	Más allá de 2020	Total 31 de diciembre 2010
Títulos de deuda a mediano y largo plazo	13,360	7,415	5,041	5,075	5,470	6,281	4,103	47,735
Deuda subordinada reembolsable	77	524	181	89	456	132	62	1,521
Total	13,427	7,939	5,222	5,164	5,926	6,413	4,165	49,256

9x



TÍTULOS DE DEUDA MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO

En millones de euros	Moneda	Monto original en divisa (millones)	Fecha de la opción de reembolso o de interés creciente	Tasa de interés	Interés creciente	Clasificación de subordinación (1)	Condiciones suspensivas para el pago de cupones (2)	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	
Emisor / Fecha de emisión										
Títulos de deuda								157,768	208,569	
- Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial menor a un año						1		71,213	130,604	
Títulos de deuda negociados								71,213	130,604	
- Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial de más de un año						1		86,573	78,065	
Títulos de deuda negociados								83,758	58,068	
Bonos								22,815	21,997	
Deuda subordinada								19,863	24,750	
- Deuda subordinada reembolsable						2		18,165	21,423	
- Deuda subordinada perpetua								2,396	2,272	
BNP SA oct-05	EUR	306	-	TMO - 0.25%	-	3	B	254	254	
BNP SA sept-06	USD	500	-	Libor 6 meses + 0.075%	-	3	C	211	205	
Fortis Banque SA sept-01	EUR	1,000	sept-11	8.50%	Euribor 3 meses + 237 bp	5	D	1,000	968	
Fortis Banque SA oct-04	EUR	1,000	oct-14	4.625%	Euribor 3 meses + 170 bp	5	E	814	750	
Otros	-	-	-	-	-			117	95	
- Deuda subordinada perpetua								693	820	
Fortis Banque NVSA feb-09	USD	750	-	8.28%	-	5	E	548	493	
Fortis Banque NVSA jun-06	EUR	375	-	8.03%	-	5		345	327	
Títulos participativos (4)								224	227	
BNP SA jul-94	EUR	337	-	Título de deuda subordinada reembolsable a voluntad del emisor a un máximo de 10 años, con la tasa TMO y un spread de 100% de la tasa de TMO.			4	NA	220	220
Otros	-	-	-	-	-			4	7	
- Gastos y comisiones, deudas relacionadas								5	8	

(1) (2) Véase la referencia relacionada con "Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados".

(3) Condiciones suspensivas para el pago de cupones:

- B El pago de intereses es obligatorio, a menos que el Consejo de Administración decida posponer estos pagos después de que la Asamblea General de Accionistas notifique oficialmente que ya no existen beneficios disponibles para distribución, cuando esto suceda en el periodo de 12 meses anterior a la fecha de vencimiento para el pago de los intereses. Los pagos de intereses son acumulativos y se pagan en su totalidad una vez que se reanudan los pagos de dividendos.
- C El pago de los intereses es obligatorio, a menos que el Consejo de Administración decida posponer estos pagos después de que la Asamblea General de Accionistas en sesión ordinaria valide la decisión de no pagar dividendos, cuando esto suceda en el periodo de 12 meses anterior a la fecha de vencimiento para el pago de los intereses. Los pagos de intereses son acumulativos y se pagan en su totalidad una vez que se reanudan los pagos de dividendos. El banco tiene la opción de reanudar el pago de intereses atrasados, incluso cuando no se paguen dividendos.
- D Los intereses no se pagan si los cupones son superiores a la diferencia entre la situación neta y la suma del capital y las reservas no distribuibles del emisor.
- E Los cupones se pagan en forma de otros títulos si el capital Tier 1 es inferior al 3% de los activos ponderados del emisor.

(4) Los títulos participativos emitidos por BNP SA se pueden recomprar como se prevé en la ley del 3 de enero de 1983. En este marco, entre 2004 y 2007 se procedió a recomprar 434,267 títulos (de un total de 2,212,761 títulos emitidos originalmente), que fueron cancelados posteriormente.

En el cuarto trimestre de 2011, el banco presentó una oferta pública de canje por la que se intercambiaron títulos de deuda subordinada reembolsable elegibles para inclusión en el capital de segundo nivel Tier 2 por nuevos títulos de deuda sénior. La transacción redujo el monto pendiente de



8



deuda subordinada reembolsable EUR 1,433 millones, y derivó en el reconocimiento de una ganancia de EUR 41 millones en el margen de intermediación.

Vencimientos de los títulos de deuda de mediano y largo plazo y de la deuda subordinada reembolsable a valor razonable contabilizada a costo amortizado con vencimiento a más de un año en la fecha de emisión:

Fecha de vencimiento o de la opción de reembolso en millones de euros	2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Más allá de 2021	Total al 31 de diciembre de 2011
Títulos de deuda a mediano y largo plazo	16,630	12,984	10,085	12,964	13,589	14,954	5,347	86,573
Deuda subordinada reembolsable	2,818	1,485	1,125	813	1,902	6,809	1,213	16,165
Total	19,448	14,479	11,210	13,807	15,471	21,763	6,560	102,738

Fecha de vencimiento o de la opción de reembolso en millones de euros	2011	2012	2013	2014	2015	2016 - 2020	Más allá de 2020	Total 31 de diciembre 2010
Títulos de deuda a mediano y largo plazo	13,804	16,961	8,833	13,336	9,099	9,733	6,299	78,065
Deuda subordinada reembolsable	500	2,786	2,439	1,439	1,945	11,528	786	21,423
Total	14,304	19,747	11,272	14,775	11,044	21,261	7,085	99,488



5.j ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Títulos de deuda negociables	67	2,952
Bonos del Tesoro y otros efectos utilizables con los bancos centrales	6	2,892
Otros títulos de deuda negociables	61	60
Bonos	10,509	10,821
Deuda pública	10,388	10,664
Otros bonos	121	157
Total activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10,576	13,773

Las ventas de títulos de deuda pública clasificados como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento que se llevaron a cabo durante el 2011 se describen en la nota 4.

5.k IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Impuestos corrientes	2,227	2,315
Impuesto diferidos	9,343	9,242
Activos fiscales corrientes y diferidos	11,570	11,557
Impuestos corrientes	1,893	2,104
Impuesto diferidos	1,586	1,641
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	3,479	3,745

9x



Variación de los impuestos diferidos durante el periodo:

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Impuestos diferidos netos al inicio del periodo	7,601	7,957
Gastos por impuestos diferidos (nota 2.g)	(687)	(1,572)
Variación de los impuestos diferidos relacionada con cambios de valoración y la presentación en la cuenta de resultados de los cambios de valoración de los activos financieros disponibles para venta, incluyendo aquellos reclasificados como créditos y cuentas por cobrar	848	1,018
Variación de los impuestos diferidos relacionada con cambios de valoración y la presentación en la cuenta de resultados de los cambios de valoración de los instrumentos derivados de cobertura	(428)	16
Variaciones en los tipos de cambio y otros	413	182
Impuestos diferidos netos al final del periodo	7,747	7,601



Desglose de activos y pasivos fiscales diferidos por naturaleza:

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Activos financieros disponibles para venta y préstamos, incluyendo aquellos reclasificados como créditos y cuentas por cobrar	1,706	827
Reserva no realizada de arrendamiento financiero	(726)	(715)
Provisiones para obligaciones relacionadas con los empleados	844	884
Provisiones para riesgo de crédito	3,607	3,829
Otros rubros	(636)	(116)
Pérdidas fiscales compensables	2,848	2,892
Impuestos diferidos netos	7,747	7,601
Activos por impuestos diferidos	9,343	9,242
Pasivos por impuestos diferidos	(1,596)	(1,641)

Para determinar la magnitud de las pérdidas fiscales compensables activadas, el Grupo lleva a cabo cada año una revisión específica de cada entidad afectada tomando en consideración el régimen fiscal aplicable, y especialmente las posibles normas relativas a las fechas de validez, y una proyección realista de sus ingresos y gastos futuros conforme al plan de desarrollo de su actividad. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos al final de este estudio alcanzaron un total de EUR 2,404 millones al 31 de diciembre de 2011, en comparación con EUR 2,241 millones al 31 de diciembre de 2010.

Activos por impuestos diferidos reconocidos en pérdidas fiscales compensables

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	Periodo legal de compensación de pérdidas	Periodo de recuperación esperado
Fortis Banque Belgique	1,648	ilimitado	14 años
BNP Paribas Succursale Londres	268	ilimitado	2 años
UkrSibbank	125	ilimitado	8 años
B.N.L. Vita Spa	110	ilimitado	8 años
Otros	497		
Total activos por impuestos diferidos sobre pérdidas fiscales compensables	2,848		

ax



5.1 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS ACTIVOS/PASIVOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Depósitos de garantía abonados y garantías bancarias constituidas	44,832	32,711
Cuentas de conciliación relacionadas con operaciones en valores	18,972	21,869
Cuentas de cobranza	792	2,486
Parte de las reaseguradoras en las reservas técnicas	2,524	2,495
Ingresos pendientes y anticipos de gastos	2,996	3,405
Otros deudores y activos diversos	23,424	20,138
Total ajustes por periodificación y otros activos	93,540	83,124
Depósitos de garantía recibidos	40,733	25,777
Cuentas de conciliación relacionadas con operaciones en valores	16,577	19,515
Cuentas de cobranza	1,084	586
Gastos acumulados y anticipos de ingresos	4,708	5,630
Otros acreedores y pasivos diversos	17,908	13,741
Total ajustes por periodificación y otros pasivos	81,010	65,229

El incremento en depósitos de garantía pagados y recibidos puede ser atribuido a la extensión de prácticas de colateralización relativas a operaciones sobre instrumentos financieros negociados en mercados no regulados y al aumento de las reposiciones de margen después del cambio en el valor de los parámetros de mercado.

Las variaciones de la participación de las entidades de reaseguro en las reservas técnicas se analiza de la siguiente forma:

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Participación de las entidades de reaseguro en las reservas técnicas al principio del periodo	2,495	2,403
Aumento en las reservas técnicas a cargo de las entidades de reaseguro	1,463	1,151
Cobros de prestaciones a cargo de las entidades de reaseguro	(1,412)	(1,073)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio y el ámbito de consolidación	(22)	14
Participación en las reservas técnicas al final del periodo	2,524	2,495



09

**5.m INVERSIONES EN ASOCIADAS**

A continuación se enumeran las asociadas cuyo valor en libros es superior a EUR 100 millones al 31 de diciembre de 2011.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Servicios Bancarios para Particulares	1,269	1,058
de los cuales, Banque de Nankin	362	295
de los cuales, Carrefour Promotora Vendas Participacoes	140	125
de los cuales, Servicios Financieros Carrefour EFC, SA	112	102
de los cuales, Carrefour Banque (Ex Societe Paiement Pass)	248	240
Soluciones de Inversiones	1,865	1,956
de los cuales, AG Insurance	957	1,046
de los cuales, BNPP Cardif Emeklilik Anonim Sirketi	137	-
de los cuales, B.N.L. Vita	-	232
Banca Empresarial y de Inversiones	489	513
de los cuales, Verner Investissements	354	361
Otras actividades	1,051	1,271
de los cuales, Erbe	967	1,219
Inversiones en asociadas	4,474	4,798

La siguiente tabla contiene datos financieros publicados por las asociadas principales del Grupo:

En millones de euros	Normas de presentación	Total activo	Producto neto bancario - Ingresos	Resultado neto atrib. a la sociedad dominante
AG Insurance ⁽²⁾	PCGA locales	57,910	5,659	176
Banque de Nankin ⁽²⁾	PCGA locales	25,132	602	262
BNPP Cardif Emeklilik Anonim Sirketi ⁽¹⁾	NIIF	315	8	(10)
Carrefour Banque (Ex Societe Paiement Pass) ⁽²⁾	PCGA locales	4,080	348	66
Carrefour Promotora Vendas Participacoes ⁽²⁾	PCGA locales	340	46	60
Erbe ⁽²⁾	PCGA locales	2,346	n.s.	(1)
Servicios Financieros Carrefour EFC SA ⁽²⁾	PCGA locales	1,260	204	34
Verner Investissement ⁽¹⁾	NIIF	5,867	395	58

(1) Datos a fecha 31 de diciembre de 2011.

(2) Datos a fecha 31 de diciembre de 2010.

5.n PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES USADOS EN INVERSIONES Y ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

En millones de euros	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Valor en libros bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en libros	Valor en libros bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en libros
INMUEBLES DE INVERSIÓN	13,621	(2,177)	11,444	14,411	(2,064)	12,327
Terrenos y edificios	6,867	(1,339)	5,518	6,904	(1,286)	5,218
Equipo, mobiliario e instalaciones	6,614	(4,062)	2,522	6,960	(2,998)	2,651
Activos mobiliarios bajo arrendamiento	12,064	(4,266)	8,708	11,927	(4,127)	7,800
Otra propiedad, planta y equipo	2,334	(804)	1,530	2,279	(723)	1,656
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	28,769	(10,491)	18,278	27,260	(10,116)	17,123
Programas informáticos adquiridos	2,410	(1,814)	596	2,267	(1,706)	502
Programas informáticos producidos por la compañía	2,705	(1,620)	785	2,302	(1,678)	713
Otros activos intangibles	1,542	(451)	1,091	1,069	(796)	1,169
ACTIVOS INTANGIBLES	6,657	(4,185)	2,472	5,638	(4,180)	2,498

5x



- Inmuebles de inversión

Los terrenos y edificios bajo arrendamiento operativo, al igual que los terrenos y edificios mantenidos como activos de inversión en relación con los negocios de seguros de vida, se registran como "Inmuebles de inversión".

El valor razonable estimado de los inmuebles de inversión reconocidos a costo amortizado es de EUR 16,900 millones al 31 de diciembre de 2011, frente a EUR 18,138 millones al 31 de diciembre de 2010.

En algunos casos, las operaciones realizadas con activos bajo arrendamiento operativo están sujetas a contratos que establecen los siguientes pagos mínimos futuros:

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Pagos mínimos futuros en contratos sin opción de rescisión	8,248	6,205
<i>Pagos por cobrar en menos de un año</i>	<i>3,203</i>	<i>2,208</i>
<i>Pagos por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años</i>	<i>4,624</i>	<i>3,258</i>
<i>Por cobrar después de 5 años</i>	<i>421</i>	<i>739</i>

Los pagos mínimos futuros en el marco de contratos no rescindibles comprenden pagos que el arrendatario tiene que hacer durante la vigencia del arrendamiento.



9x



- Activos intangibles

Los activos intangibles también incluyen los derechos de arrendamiento, los fondos de comercio y marcas adquiridas por el Grupo.

- Depreciación, amortización y provisiones

La depreciación neta y los gastos de amortización para el ejercicio 2011 fue de EUR 1,491 millones, en comparación con EUR 1,613 millones para el ejercicio 2010.

El monto de los gastos netos por depreciación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles llevados a la cuenta de resultados se eleva a EUR 17 millones en el ejercicio 2011, frente a unas provisiones netas de EUR 20 millones en el ejercicio 2010.

5.0 FONDO DE COMERCIO

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Valor en libros al inicio del período	11,324	10,979
Adquisiciones	341	25
Enajenaciones	(157)	(40)
Deterioro reconocido durante el período	(173)	(78)
Diferencias de conversión	53	388
Otros movimientos	18	50
Valor en libros al final del período	11,406	11,324
Valor en libros bruto	12,082	11,901
Valor bruto	(676)	(577)

El fondo de comercio por negocio es como sigue:

En millones de euros	Valor en libros		Depreciaciones reconocidas durante el ejercicio		Adquisiciones del ejercicio	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Fondo de comercio						
Servicios Bancarios para Particulares	8,549	8,623	(172)	(2)	215	11
BanqueParibas	3,852	3,733				3
Servicios Bancarios para Particulares - Francia y Bélgica	77	68			9	
Servicios Bancarios para Particulares - Italia	1,699	1,695				
Soluciones de Equipamiento	542	582			7	1
Europa Mediterránea	287	142		(3)	195	7
Finanzas Personales	2,083	2,300	(172)		1	-
Soluciones de Inversiones	1,957	1,813	-	(75)	125	10
Seguros	258	138			120	3
Sociedad de Inversiones	245	225		(70)		
Inversionistas Personales	413	417				
Inmuebles	345	342			5	
Servicio de Valores	365	362				7
Gestión de Riqueza	325	325				
Banca Empresarial y de Inversiones	657	645				4
Otras actividades	243	243	(1)			
Total fondo de comercio positivo	11,406	11,324	(173)	(79)	341	23
Fondo de comercio negativo			67			
Variación del fondo de comercio reconocida en la cuenta de resultados			(106)	(79)		

Las pruebas de valuación del fondo de comercio se basan en tres métodos diferentes: observación de transacciones relacionadas con negocios comparables, búsqueda de datos de mercado derivados de las



cotizaciones de entidades con negocios comparables y flujos de caja futuros descontados (DCF, por sus iniciales en inglés).

Si uno de los dos métodos basados en comparables indica la necesidad de depreciación, se usa el método DCF para validar los resultados y determinar el monto requerido.

El método DCF se basa en diversos supuestos relativos a proyecciones de ingresos, gastos y provisiones para riesgos. Estos parámetros se toman de los planes de negocios de mediano plazo (3 años), se extrapolan durante un periodo de crecimiento sostenido (10 años) y después a perpetuidad, con base en tasas de crecimiento sostenible de hasta diez años y reducido por la tasa de inflación a partir de ese momento para cada línea de negocio.

Las pruebas efectuadas toman en cuenta el riesgo del capital invertido en función de una tasa sin riesgo y de una prima de riesgo observadas propia de cada tipo de actividad. Los parámetros clave que son sensibles a los supuestos formulados son, pues, el ratio de explotación, la tasa de crecimiento sostenido y el costo del capital.

La tabla siguiente muestra la sensibilidad de la valuación de las unidades generadoras de efectivo a los cambios normalizados en el valor de los parámetros usados en el cálculo DCF. El costo de capital, el ratio de explotación y la tasa de crecimiento sostenido a 10 años son específicos para cada negocio. El capital nocional asignado y las tasas de crecimiento superiores a 10 años se establecen en un 7% y 2% respectivamente para todos los negocios. El porcentaje de capital asignado cumple con los requisitos reglamentarios y la tasa de crecimiento superior a 10 años es conservadora en vista de las tasas de inflación en la mayoría de los países en las que opera el Grupo.

- **Sensibilidad de la valuación de los fondos de comercio principales a un cambio de 10 puntos básicos en el costo del capital y del 1% en el ratio de explotación y en la tasa de crecimiento sostenible**

En millones de euros	BNL bc	BancWest	Finanzas Personales (menos UGE específica)
Costo del capital			
Variación desfavorable de +10 puntos básicos	(103)	(131)	(93)
Variación favorable de -10 puntos básicos	106	135	95
Ratio de explotación			
Variación desfavorable de +1%	(215)	(230)	(315)
Variación favorable de -1%	215	230	315
Tasa de crecimiento sostenible			
Variación desfavorable de -1%	(215)	(337)	(690)
Variación favorable de +1%	222	355	726

Para cada una de las unidades generadoras de efectivo mencionadas arriba, no procedería reconocer un deterioro del fondo de comercio, incluso si en las pruebas de deterioro se aplican las tres variaciones más desfavorables de la tabla.

dx



**5.p RESERVAS TÉCNICAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS**

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Pasivos relacionados con contratos de seguro	122,494	103,056
Reservas técnicas brutas		
- Contratos de seguro vinculados a fondos de inversión	39,650	33,058
- Otros contratos de seguro	82,844	69,998
Pasivos relacionados con contratos financieros con participación discrecional	10,564	10,029
Reservas de excedentes de titulares de pólizas	-	1,833
Total reservas técnicas de compañías de seguros	133,058	114,918
Reservas de pérdidas de titulares de pólizas ⁽¹⁾	(1,247)	-
Pasivos relacionados con contratos financieros vinculados a fondos de inversión ⁽²⁾	1,340	1,437
Pasivos relacionados con contratos financieros en el fondo general	45	54
Total pasivos netos relacionados con contratos emitidos por las compañías de seguros	133,196	116,409

(1) La reserva de pérdidas de titulares de pólizas se reconoce en el rubro «Otros deudores y activos diversos».

(2) Los pasivos relacionados con contratos financieros vinculados a fondos de inversión se incluyen en «Adeudado a clientes» (nota 5.g).

La reserva de excedentes de titulares de pólizas resulta de la contabilidad tácita y representa el derecho de los titulares de pólizas, principalmente dentro de las subsidiarias de seguros de vida de Francia, en las ganancias y pérdidas no realizadas y los deterioros registrados en activos, cuando el beneficio pagado conforme a la póliza está vinculado al retorno sobre estos activos.

En Francia, este derecho, fijado en el 90% y sin cambios en 2011, es un promedio derivado del análisis estocástico de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a los titulares de pólizas en diversos escenarios. Las condiciones de mercado derivadas de la crisis financiera en la segunda mitad de 2011 llevaron al reconocimiento de cuentas por cobrar de EUR 773 millones por reservas de pérdidas de titulares de pólizas. Estas cuentas por cobrar representan la parte de los titulares de pólizas de las pérdidas no realizadas y las depreciaciones constatadas en la cartera de activos financieros, que se llevan a la cuenta de resultados o al patrimonio neto, dependiendo de su categoría contable.

Esta cantidad se considera recuperable sobre la base de un análisis estocástico de flujos de efectivo futuros durante un periodo de 15 años, y tomando en cuenta supuestos coherentes relativos a las tasas pagadas a los clientes y los nuevos flujos entrantes de dinero. Adicionalmente, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y los activos inmobiliarios reconocidos a costo amortizado dieron lugar a una ganancia no realizada de EUR 962 millones, que representa unos rendimientos futuros más altos que las tasas actuales de mercado.

Con respecto al negocio de seguros de vida en Italia, una cuenta por cobrar de EUR 473 millones relativa a la reserva para pérdidas de titulares de pólizas fue reconocida al 31 de diciembre de 2011, incluyendo EUR 434 millones relativos a la valuación llevada a cabo cuando el Grupo asumió el control de BNL Vita. Este activo, el cual se calcula promediando los cálculos estocásticos y tomando en cuenta las tasas dinámicas de lapso y supuestos coherentes relativos a las tasas pagadas a los clientes y los nuevos flujos entrantes de efectivo, representa la proporción atribuible a los titulares de pólizas de las ganancias o pérdidas no realizadas y el deterioro relativo a la cartera de activos financieros clasificados principalmente como disponibles para venta.

9x



El movimiento en pasivos relacionado con contratos de seguros se desglosa de la siguiente forma:

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Pasivos relacionados con contratos al inicio del periodo	116,409	103,991
Aportaciones a las reservas técnicas de los contratos de seguro y depósitos tomados en contratos financieros relacionados con el negocio de seguros de vida	11,895	16,389
Prestaciones pagadas	(12,407)	(9,799)
Ventas en la cartera de contratos	(92)	(508)
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	18,984	4,449
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	4	575
Efecto de los cambios en el valor de los activos de las pólizas vinculadas a fondos de inversión	(1,597)	1,412
Pasivos relacionados con contratos al final del periodo	133,196	116,409

En la nota 5.1 figura información sobre la parte reasegurada de los pasivos relacionados con contratos emitidos por las compañías de seguros.

5.q PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Total de provisiones constituidas al comienzo del periodo	10,311	10,464
Dotación a provisiones	1,964	1,527
Reversión de provisiones	(1,588)	(964)
Uso de las provisiones	(1,260)	(1,050)
Variaciones en los tipos de cambio y otros	1,053	334
Total de provisiones constituidas al final del periodo	10,480	10,311

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las provisiones para riesgos y cargos principalmente incluían provisiones para beneficios postempleo (nota 7.b), por deterioros relativos a riesgos crediticios (nota 2.f), por riesgos sobre productos de ahorro regulados y por litigios en relación con operaciones bancarias.

- Provisiones para riesgos de productos de ahorro regulados
- Saldos y provisiones

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Saldos recaudados relacionados con cuentas y planes de ahorro-vivienda	14,699	14,172
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	11,846	11,401
con antigüedad mayor de 10 años	5,897	3,764
con antigüedad entre 4 y 10 años	3,290	5,752
con antigüedad menor a 4 años	2,659	1,885
Créditos pendientes otorgados en relación con cuentas y planes de ahorro-vivienda	438	515
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	96	126
Provisiones y similares constituidas para cuentas y planes de ahorro-vivienda	243	226
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	224	203
con antigüedad mayor de 10 años	65	67
con antigüedad entre 4 y 10 años	91	102
con antigüedad menor a 4 años	68	34

9x



- Variación de las provisiones

En millones de euros	Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Provisiones y similares constituidas para planes de ahorro-vivienda	Provisiones y similares constituidas para cuentas de ahorro-vivienda	Provisiones y similares constituidas para planes de ahorro-vivienda	Provisiones y similares constituidas para cuentas de ahorro-vivienda
Total de provisiones constituidas al comienzo del periodo	203	23	166	36
Dotación a provisiones	21	-	37	-
Reversión de provisiones	-	(4)	-	(13)
Total de provisiones constituidas al final del periodo	224	19	203	23



Ux



6. COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y GARANTÍA

6.a COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO OTORGADOS O RECIBIDOS

Valor contractual de los compromisos de financiamiento otorgados y recibidos por el Grupo:

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Compromisos de financiamiento otorgados		
- Instituciones de crédito	27,291	45,413
- a clientes	226,007	269,318
Apertura de créditos confirmados	199,706	225,647
Otros compromisos a favor de clientes	26,301	43,671
Total de compromisos de financiamiento otorgados	253,298	314,731
Compromisos de financiamiento recibidos		
- de instituciones de crédito	119,719	104,768
- de clientes	6,781	24,728
Total de compromisos de financiamiento recibidos	126,500	129,496

6.b COMPROMISOS DE GARANTÍA FUERA DEL BALANCE

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Compromisos de garantía otorgados		
por orden de instituciones de crédito	14,920	10,573
por orden de clientes	91,176	91,990
- Garantías inmobiliarias	1,783	1,502
- Garantías administrativas y fiscales y otras	50,975	50,241
- Otras garantías por orden de clientes	38,418	40,247
Total de compromisos de garantía otorgados	106,096	102,563

6.c OTROS COMPROMISOS DE GARANTÍA

Instrumentos financieros entregados como garantía

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Instrumentos financieros (títulos negociables y cuentas por cobrar privadas) presentados ante bancos centrales y utilizables en cualquier momento como garantía para posibles operaciones de refinanciamiento después de descuentos	91,231	94,244
- Presentados como garantía ante bancos centrales	48,582	15,623
- Disponibles para operaciones de refinanciamiento	42,649	78,621
Títulos vendidos bajo contratos de recompra	239,813	275,245
Otros activos financieros entregados como garantía en operaciones con instituciones de crédito y clientes financieros (1)	92,747	96,392

(1) incluyen fundamentalmente los financiamientos de "Société de Financement de l'Economie Française" y de "Caisse de Refinancement de l'Habitat".

El monto de los instrumentos financieros entregados por el Grupo como garantía y que el beneficiario tiene autorización para vender o reutilizar como garantía asciende a EUR 309,801 millones al 31 de diciembre de 2011 (frente a EUR 327,482 millones al 31 de diciembre de 2010).

62



Instrumentos financieros recibidos en garantía

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Instrumentos financieros recibidos en garantía (menos contratos de recompra)	68,705	73,623
de los cuales, instrumentos que el Grupo está autorizado a vender o reutilizar como garantía	30,509	41,440
Títulos recibidos bajo contratos de recompra	195,530	250,607

Los instrumentos financieros recibidos como garantía o bajo contratos de recompra que el Grupo vendió o reusó de forma efectiva como garantía ascendió a EUR 144,791 millones al 31 de diciembre de 2011 (comparado con EUR 201,356 millones al 31 de diciembre de 2010).

qx



7. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS A EMPLEADOS

7.a GASTOS DE PERSONAL

En millones de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Salarios fijos y variables, incentivos y participación en beneficios	10,844	11,406
Indemnizaciones por jubilación, gastos de pensiones y otros gastos sociales	3,724	3,234
Impuestos, tasas y otros pagos sobre remuneraciones	435	470
Total gastos de personal	15,003	15,110

7.b BENEFICIOS POSTEMPLEO

La NIC 19 distingue dos tipos de planes, cada uno de ellos tratados de forma diferente dependiendo del riesgo en que incurre la entidad. Cuando la entidad tiene la obligación de pagar un monto fijo (expresado como un porcentaje del sueldo anual del beneficiario, por ejemplo) a una entidad externa que garantiza el pago de las prestaciones con base en los activos disponibles para cada miembro del plan, se describe como un plan de aportación definidas. Por el contrario, cuando la obligación de la entidad es administrar los activos financieros financiados mediante el cobro de aportaciones de empleados y asumir el costo de los beneficios (o garantizar el monto final sujeto a eventos futuros), se describe como un plan de prestación definida. Lo mismo aplica si la entidad confía la administración del cobro de aportaciones y el pagos de prestaciones a una entidad externa, pero conserva el riesgo que surge de la gestión de los activos y la evolución futura de las prestaciones.

PLANES DE PENSIONES Y OTROS BENEFICIOS POSTEMPLEO

El Grupo BNP Paribas ha instrumentado durante los últimos años una amplia campaña de conversión de los planes de prestación definida a planes de aportación definida.

Así, en Francia el Grupo BNP Paribas paga aportaciones a varios organismos nacionales y interprofesionales que se encargan de las pensiones de jubilación básicas y complementarias. BNP Paribas SA y algunas subsidiarias han puesto en marcha un sistema de pensiones de capitalización mediante un convenio de empresa. Bajo este sistema, los empleados recibirán en el momento de su jubilación una renta que se sumará a las pensiones que pagan los sistemas nacionales.

Además, como los planes de prestación definida han estado cerrados a nuevos empleados en la mayoría de los países fuera de Francia, a estos se les ofrece el beneficio de unirse a planes de pensiones de aportación definida.

El monto pagado a planes de pensiones postempleo de aportación definida en Francia y otros países para el ejercicio 2011 fue de EUR 511 millones, en comparación con EUR 482 millones para el ejercicio 2010.

99



- Planes de jubilación de prestación definida de las entidades del Grupo

En Francia, BNP Paribas paga una pensión bancaria complementaria con cargo a los derechos que se devengaron hasta el 31 de diciembre 1993 para los empleados jubilados y en servicio en esa fecha. Estas obligaciones residuales se cubren con una partida en los estados financieros consolidados o se transfieren a una compañía de seguros fuera del Grupo. Los planes de prestación definida de los que se beneficiaban ejecutivos del grupo procedentes de BNP, Paribas o Compagnie Bancaire se han cerrado y se han convertido en planes de aportación. Los montos asignados a los beneficiarios, sujetos a su presencia en el Grupo en el momento de la jubilación, se determinaron de forma definitiva cuando se cerraron los planes anteriores. Estos planes de pensiones se han externalizado con empresas de seguros. El valor razonable de los activos relacionados con estos planes en los balances de estas compañías se desglosa así: 84% en bonos, 7.7% en acciones y 8.3% en inmuebles.

En Bélgica, BNP Paribas Fortis financia un plan de prestación definida para sus empleados y gerencia de nivel medio que se incorporaron al banco antes de que se armonizaran los planes de pensiones del banco el 1º de enero de 2002, con base en el último sueldo y el número de años en servicio. Estas obligaciones están parcialmente financiadas a través de AG Insurance, en donde el Grupo BNP Paribas tiene una participación del 18.73%. La alta gerencia de BNP Paribas Fortis tiene un plan de pensiones que ofrece una suma a tanto alzado con base en el número de años de servicio y sueldo final y que está parcialmente financiado a través de AXA Bélgica y AG Insurance.

Conforme a la ley de Bélgica y Suiza, la empresa tiene la obligaciones de ofrecer un rendimiento mínimo garantizado sobre los planes de aportación definida. Como resultado de esta obligación, estos planes se clasifican como planes de prestación definida.

Los planes de pensiones de prestación definida siguen vigentes en algunos países, pero en general están cerrados a nuevos miembros. Estos planes se basan ya sea en el devengo de una pensión definida vinculada al sueldo final de los empleados y la duración del servicio (Reino Unido) o en el devengo anual de un capital constitutivo de una pensión que se expresa como un porcentaje del sueldo anual y que paga intereses a una tasa predefinida (Estados Unidos). Algunos regímenes son planes de jubilación complementaria vinculados a las pensiones legales (Noruega). Algunos planes son administrados por una compañía de seguros (Países Bajos), una fundación (Suiza) o por entidades gestoras independientes (Reino Unido).

En Turquía, el plan de pensiones reemplaza el sistema nacional de pensiones y está totalmente cubierto por activos financieros en manos de una fundación ajena al Grupo.

El 31 de diciembre de 2011, Bélgica, el Reino Unido, los Estados Unidos, Suiza y Turquía representan el 92% de las obligaciones totales relacionadas con planes de prestación definida fuera de Francia. El valor razonable de los activos de estos regímenes se dividía de la siguiente manera: 61% bonos, 16% acciones, 23% otros instrumentos financieros (incluyendo 7% en contratos de seguros).

- Indemnizaciones por baja o cese

Los empleados de las diferentes sociedades del Grupo reciben diferentes beneficios contractuales, como indemnizaciones por baja o cese. Las obligaciones de BNP Paribas para estos beneficios en Francia se financian mediante un contrato con una aseguradora externa. En otros países, las obligaciones brutas del Grupo en relación con estos beneficios se concentran principalmente en Italia (80%), donde un cambio legislativo transformó el régimen italiano de indemnizaciones por cese (TFR) en un régimen de aportación definida a partir del 1 de enero de 2007. Los derechos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2006 siguen considerándose como prestaciones definidas.

- Planes de asistencia médica postempleo

BNP Paribas ya no tiene obligaciones con respecto a los planes de asistencia médica para sus empleados retirados. Existen varios planes de cobertura médica para empleados retirados en otros países, principalmente en Estados Unidos y Bélgica.



- Obligaciones relativas a planes de prestaciones definidas

Activos y pasivos reconocidos en el balance

En millones de euros	Beneficios postempleo		Asistencia médica postempleo	
	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Valor descontado de las obligaciones	8,351	8,052	121	114
Valor descontado bruto de las obligaciones totales o parcialmente financiadas con activos	7,517	7,328	-	-
Valor descontado de las obligaciones no financiadas	834	724	121	114
Valor razonable de los activos de planes	(3,788)	(3,889)	-	-
Valor razonable de los activos diferenciados ⁽¹⁾	(2,465)	(2,316)	-	-
Costo no reconocido aún de acuerdo con la NIC 19	(402)	(219)	(5)	(1)
(Costo) de los servicios pasados	(164)	(178)	1	(3)
(Pérdidas) o ganancias actuariales netas	(243)	(41)	(5)	2
Efecto del tope fijado para los activos	81	209	-	-
Obligaciones netas por planes de prestaciones definidas	1,774	1,787	116	113
Activos reconocidos en el balance para los planes de prestaciones definidas	(2,624)	(2,473)	-	-
de los cuales, activos netos de los planes de prestaciones definidas	(161)	(167)	-	-
de los cuales, valor razonable de los activos diferenciados	(2,465)	(2,316)	-	-
Obligación reconocida en el balance de planes de prestaciones definidas	4,398	4,260	116	113

(1) Los activos diferenciados se encuentran principalmente en el balance de las subsidiarias de seguros del Grupo, principalmente en AG Insurance con respecto al plan de prestación definida de BNP Paribas Fortis; estos activos financian compromisos con otras entidades del Grupo y se transfirieron a dichas aseguradoras para cubrir beneficios postempleo de ciertas categorías de empleados.

Variación del valor descontado de las obligaciones

En millones de euros	Beneficios postempleo		Asistencia médica postempleo	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Valor descontado de las obligaciones al inicio del periodo	8,052	8,009	114	96
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	300	308	3	2
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	320	335	5	5
Costo de las modificaciones de los planes en el periodo	(5)	5	1	2
Efecto de las reducciones o liquidaciones de planes	(97)	(319)	(1)	-
(Pérdidas) ganancias actuariales del periodo	210	(96)	3	5
Aportaciones de los miembros de los planes	30	30	-	-
Prestaciones que paga directamente la empresa a los beneficiarios	(145)	(120)	(5)	(4)
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(267)	(327)	-	-
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	23	212	2	3
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	(37)	16	-	-
Otras variaciones	0	(7)	(1)	1
Valor descontado de las obligaciones al final del periodo	8,351	8,052	121	114

UX



Variación del valor razonable de los activos de planes

En millones de euros	Beneficios postempleo	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Valor razonable de los activos de planes al comienzo del periodo	3,889	3,477
Rendimiento previsto de los activos de planes	188	197
Efecto de las liquidaciones de planes	(55)	(6)
(Pérdidas) ganancias actuariales del periodo	(49)	61
Aportaciones de los miembros de los planes	21	22
Aportaciones realizadas por BNP Paribas a los activos de planes	127	123
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(138)	(171)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	(31)	185
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	(155)	4
Otras variaciones	1	-
Valor razonable de los activos de planes al final del periodo	3,798	3,889



Los planes de coberturas médicas no se prefinancian.

Variación del valor razonable de los activos diferenciados

En millones de euros	Beneficios postempleo	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Valor razonable de los activos diferenciados al comienzo del periodo	2,366	2,586
Rendimiento previsto de los activos diferenciados	92	95
Efecto de las liquidaciones de planes	-	(199)
(Pérdidas) o ganancias actuariales del periodo	1	(58)
Aportaciones de los miembros de los planes	9	8
Aportaciones realizadas por BNP Paribas a los activos diferenciados	111	108
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(159)	(156)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	3	-
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	41	-
Otras variaciones	(1)	1
Valor razonable de los activos diferenciados al final del periodo	2,463	2,366

Los planes de coberturas médicas no se prefinancian.

Componentes de los gastos relativos a los planes de prestaciones definidas

En millones de euros	Beneficios postempleo		Asistencia médica postempleo	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	330	308	3	2
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	320	335	5	5
Rendimiento previsto de los activos de planes	(158)	(197)	-	-
Rendimiento previsto de los activos diferenciados	(82)	(86)	-	-
Amortización de las ganancias/pérdidas actuariales	62	4	-	-
Amortización de los servicios pasados	6	13	-	1
Efecto de las reducciones o liquidaciones de planes	(35)	(104)	(1)	-
Efecto del tope fijado para los activos	(32)	41	-	-
Otras variaciones	(2)	(2)	-	-
Total reconocido en "gastos de personal"	334	302	7	8

9x



• Métodos usados para medir obligaciones

Los planes de prestación definida son evaluados por despachos independientes usando técnicas actuariales, aplicando el método del crédito unitario proyectado para determinar los gastos que surgen de los derechos adquiridos por los empleados y los beneficios pagaderos a los empleados prejubilados y jubilados. Los supuestos demográficos y financieros usados para calcular el valor descontado de estas obligaciones y de los activos de los planes toman en cuenta las condiciones económicas específicas de cada país y compañía del Grupo.

Las obligaciones relacionadas con los planes de atención médica postempleo se miden usando las tablas de mortalidad específicas aplicables en cada país y los supuestos sobre la evolución de los costos médicos. Estos supuestos, que se derivan de datos históricos, toman en cuenta la evolución prevista de los costos de los servicios médicos como resultado del costo de los beneficios médicos y de la inflación.

- Principales supuestos actuariales usados para calcular las obligaciones de los beneficios postempleo (excluyendo asistencia médica postempleo)

Para cada zona monetaria, el Grupo descuenta sus obligaciones usando los rendimientos de los bonos emitidos por estados de la Eurozona y los bonos corporativos de alta calidad emitidos en otras zonas monetarias cuyo plazo coincide con la duración de las obligaciones evaluadas. Cuando el mercado para dichos bonos no es lo suficientemente líquido, la obligación se descuenta al rendimiento de los bonos emitidos por estados.

Las tasas determinadas aplicando este método figuran a continuación:

En porcentaje	31 de diciembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
	Francia	Eurozona menos Francia	Reino Unido	Estados Unidos	Francia	Eurozona menos Francia	Reino Unido	Estados Unidos
Tasa de descuento	3.14%-4.64%	3.30%-4.70%	3.50%	4.50%	3.26%-4.40%	3.10%-4.50%	4.70%	5.25%
Tasa de incremento futuro de los salarios ⁽¹⁾	3.00%-4.50%	2.00%-4.65%	2.00%-4.50%	4.00%	3.00%-4.50%	1.80%-5.80%	2.00%-5.20%	4.00%

(1) Incluido el efecto derivado de la evolución de los precios (inflación)

- Tasas de rendimiento de los activos de planes y los activos diferenciados durante el periodo

El rendimiento esperado de los activos de planes se determina ponderando el rendimiento esperado de cada tipo de activo por su aportación respectiva al valor razonable de los activos.

En porcentaje	Ejercicio 2011				Ejercicio 2010			
	Francia	Eurozona menos Francia	Reino Unido	Estados Unidos	Francia	Eurozona menos Francia	Reino Unido	Estados Unidos
Rendimiento previsto de los activos de planes y los activos diferenciados ⁽¹⁾	3.90%	3.25%-4.70%	3.00%-6.20%	4.50%-6.00%	3.50%	3.25%-4.70%	4.40%-6.90%	5.00%-6.00%
Rendimiento efectivo de los activos de planes y los activos diferenciados ⁽¹⁾	3.68%	1.00%-6.40%	2.80%-7.40%	1.00%-5.00%	3.88%	3.00%-13.00%	3.30%-13.50%	9.70%-11.30%

(1) Rango de tasas que refleja la existencia de varios planes dentro de un solo país o zona geográfica o monetaria.

- Ganancias y pérdidas actuariales

Las ganancias y pérdidas actuariales reflejan aumentos y decrementos en el valor actual de una obligación relacionada con prestaciones definidas o en el valor razonable de una obligación relacionada con prestaciones definidas o en el valor razonable de los activos del plan correspondiente. Las ganancias y pérdidas actuariales que resultan del cambio en el valor actual de las obligaciones de un plan de prestación definida son el efecto acumulativo de los ajustes ligados a la experiencia (diferencias entre los supuestos actuariales previos y la realidad observada) y los efectos derivados de los cambios en los supuestos actuariales.

El Grupo aplica el método de "corredor" permitido en la NIC 19, que especifica que el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales se difiere cuando no supera el 10% del que resulte mayor entre i) la obligación ii) y el valor de los activos del plan. El cálculo del "corredor" se realiza de forma independiente para cada plan de prestación definida. Cuando se supera este límite, la porción excedente de las ganancias y pérdidas actuariales se amortiza en la cuenta de resultados durante la vida útil restante del plan.

59



Las ganancias y pérdidas actuariales se detallan en la siguiente tabla:

En millones de euros	Beneficios postempleo	
	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Pérdidas actuariales netas diferidas	(243)	(41)
(Pérdidas)/Ganancias actuariales netas generadas durante el ejercicio	(258)	98
(pérdidas)/ganancias actuariales sobre los activos de planes o activos diferenciados	(51)	3
(pérdidas)/ganancias actuariales por supuestos sobre el valor descontado de las obligaciones	(275)	137
ganancias/(pérdidas) actuariales "de experiencia" sobre el valor descontado de las obligaciones	68	(42)

7.c OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO

BNP Paribas ofrece a sus empleados varios beneficios de largo plazo, principalmente gratificaciones por antigüedad, la posibilidad de convertir permisos no disfrutados en ahorro a largo plazo y ciertas garantías que los protegen en caso de quedar incapacitados.

Como parte de la política de remuneración variable del Grupo, se establecen planes anuales de compensación diferida para algunos empleados que realizan contribuciones significativas al Grupo o conforme a marcos regulatorios especiales.

De acuerdo con estos planes, el pago de la remuneración variable se difiere en el tiempo y queda sujeto a los resultados obtenidos por las líneas de negocios, las divisiones y el Grupo.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Provisiones netas relacionadas con beneficios a largo plazo	864	821

7.d INDEMNIZACIÓN POR FINALIZACIÓN DE CONTRATO

BNP Paribas ha instrumentado varios planes de jubilación anticipada voluntaria para empleados que cumplen con ciertos criterios de elegibilidad. Las obligaciones relacionadas con los planes de jubilación anticipada voluntaria están sujetas a provisiones relacionadas con los trabajadores en activo elegibles en el momento en que el plan en cuestión haya sido aprobado mediante acuerdo o propuesta de acuerdo colectivo.

Además, dentro del marco del plan para reducir el tamaño de su balance adoptado en la segunda mitad de 2011, se introdujo un plan para adaptar la cantidad de personal, principalmente dentro de Banca Corporativa y de Inversiones. Se constituyeron provisiones por EUR 201 millones con respecto a las medidas implementadas al 31 de diciembre de 2011.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Provisiones relacionadas con planes de jubilación anticipada voluntaria, prejubilaciones y ajustes de personal	533	469

UX

**7.e PAGOS BASADOS EN ACCIONES****PLANES DE FIDELIZACIÓN, REMUNERACIÓN E INCENTIVOS EN ACCIONES**

BNP Paribas ha establecido para ciertos empleados planes de remuneración basados en acciones, la concesión de opciones de suscripción o compra de acciones y la concesión de acciones gratuitas que se enmarcan en planes de remuneración diferida, así como un Plan Global de Incentivos en acciones. Adicionalmente, algunos planes de remuneración en efectivo a largo plazo están vinculados al precio de la acción.

- **Plan Global de Incentivos en Acciones**

Hasta el 2005, BNP Paribas y BNL otorgaron varios planes de opciones de suscripción a los empleados del Grupo, en el marco de las sucesivas autorizaciones concedidas por las Asambleas Extraordinarias de Accionistas.

Los planes de acciones puestos en marcha con periodicidad anual desde 2005 tienen como objetivo involucrar activamente a varias categorías de ejecutivos en la creación de valor para el Grupo y, con ello, favorecer la convergencia de sus intereses con los de los accionistas del Grupo. Los ejecutivos seleccionados para estos planes representan los mejores talentos del Grupo, incluyendo a la próxima generación de líderes: alta gerencia, gerentes en posiciones clave, gerentes de línea y expertos técnicos, administradores de alto potencial, jóvenes gerentes con gran desempeño y buenas perspectivas de desarrollo profesional, y personas que realizan contribuciones clave a los resultados del Grupo.

El precio de ejercicio de las opciones conforme a estos planes se determina al momento de la emisión de acuerdo con los términos de la autorización otorgada por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas correspondiente. Desde el plan de 2005, la vida útil de las opciones otorgadas se ha reducido a 8 años.

Los planes están sujetos a condiciones de otorgamiento conforme a las cuales una porción de las opciones concedidas por encima de un límite mínimo depende de la evolución de la acción de BNP Paribas frente al índice Dow Jones Euro Stoxx Banks. Esta evolución relativa se mide al final del primero, segundo, tercer y cuarto años del periodo obligatorio de tenencia y, en cada fecha de medición, se aplica a una cuarta parte de las opciones sujetas a la condición de desempeño.

Desde el 2010, la porción condicional de cada beneficiario depende de su categoría de empleado y se establece en el 100% de la adjudicación total para los miembros del Comité Ejecutivo y alta gerencia del Grupo BNP Paribas y en el 20% para el resto de beneficiarios (frente a 60%, 40% y 20% en 2009, respectivamente).

La evolución de la acción de BNP Paribas con respecto al índice se determina comparando, por un lado, la variación porcentual del precio promedio de apertura de la acción de BNP Paribas en cada año de tenencia obligatoria con respecto a su precio promedio de apertura en el año anterior, y, por otro, la variación porcentual del promedio de los precios de apertura del índice en los mismos periodos.

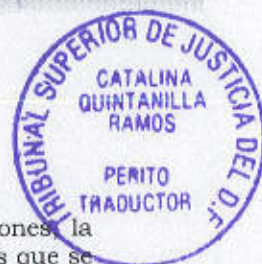
Si la acción BNP Paribas supera al índice, el precio de ejercicio de la porción correspondiente de las opciones permanece sin cambio. A la inversa, si tiene una evolución inferior a la del índice en 20 puntos o más, las opciones sujetas a la condición de desempeño se extinguirán y ya no serán ejercidas.

Si la acción de BNP Paribas tiene una evolución inferior al índice en menos de 5 puntos, de 5 a menos de 10 puntos, o por 10 a menos de 20 puntos, el precio inicial de ejercicio de la porción correspondiente de las opciones se incrementará en 5%, 10% y 20%, respectivamente.

En el marco de los planes de opciones sobre acciones establecidos desde 2003, la condición de desempeño no se satisfizo por completo en seis de las veintitrés ocasiones y se instrumentaron las modalidades de ajuste previstas.

En 2006, BNP Paribas usó las autorizaciones otorgadas por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 18 de mayo de 2005 para establecer el Plan Global de Incentivos en Acciones para las categorías de empleados anteriormente mencionadas, el cual consiste en opciones sobre acciones y asignaciones de acciones gratuitas.

Las acciones gratuitas otorgadas desde el 2010 se otorgan en un periodo de 3 o 4 años, dependiendo del caso y siempre y cuando el empleado siga siendo miembro del Grupo. El periodo de conservación obligatorio de las acciones gratuitas es de dos años para los empleados franceses. Hasta 2009, el



9x



periodo de otorgamiento era de dos o cuatro años, dependiendo de las circunstancias exactas. Se han realizado asignaciones de acciones a empleados del Grupo fuera de Francia de 2009 en adelante. Desde 2009, se introdujo una condición de desempeño para la asignación de acciones gratuitas.

La porción condicional de cada beneficiario depende de su categoría profesional y se establece en el 100% de la adjudicación total para los miembros del Comité Ejecutivo y alta gerencia del Grupo BNP Paribas y en el 20% para el resto de beneficiarios.

La condición de desempeño puede satisfacerse anualmente, si las ganancias por acción del Grupo se incrementan en un 5% o más en comparación con el año anterior, o de manera agregada durante los primeros tres años a partir del periodo de devengo.

Si esta condición no se satisface, la porción correspondiente de las asignaciones de acciones se extingue.

Todos los planes que no han expirado conllevarán la suscripción o entrega de acciones de BNP Paribas.

- **Retribuciones variables diferidas liquidadas en efectivo y vinculadas al precio de acciones**

Como parte de la política de remuneración variable del Grupo, los planes anuales de compensación diferida ofrecidos a ciertos empleados de alto desempeño o establecidos conforme a marcos regulatorios especiales pueden dar derecho a los beneficiarios a compensaciones variables liquidadas en efectivo pero vinculadas al precio de la acción, pagaderas a lo largo de varios años.

- Remuneración variable a partir del ejercicio 2009 para los empleados sujetos a marcos legales especiales

En 2009, los empleados del Grupo cubiertos eran principalmente los profesionales de los mercados. El plan de remuneración variable fue establecido de acuerdo con las reglas descritas en el Decreto del 3 de noviembre de 2009 sobre remuneración para empleados cuyas actividades eran probable que tuvieran un impacto en la exposición al riesgo de las instituciones de crédito y sociedades de inversión, y con los normas profesionales sobre la gobernanza corporativa y las remuneraciones variables pagadas a profesionales de los mercados, emitidas el 5 de noviembre de 2009.

Los planes de remuneración variable de 2010 y 2011 son aplicables a los empleados del Grupo que realizan actividades que pueden tener un impacto relevante en el perfil de riesgos del Grupo y toma en cuenta los cambios regulatorios que ocurrieron ante la publicación del Decreto del Ministerio de Finanzas francés del 13 de diciembre de 2010.

De acuerdo con estos planes, el pago de la remuneración variable se difiere en el tiempo y queda sujeto a los resultados obtenidos por las líneas de negocios, las divisiones y el Grupo.

Las sumas se pagan principalmente en efectivo y están vinculadas con el aumento y caída del precio de las acciones de BNP Paribas. Adicionalmente, de acuerdo con el Decreto del 13 de diciembre de 2010, una parte de las remuneraciones variables asignadas en 2011 y 2012 con respecto al desempeño en 2010 y 2011 también ha sido o será indexada al precio de la acción BNP Paribas y pagada a los beneficiarios durante 2011 y 2012, respectivamente.

- Compensación variable diferida para otros empleados del Grupo

Las sumas adeudadas de acuerdo a los planes anuales de remuneración diferida para empleados de alto desempeño se pagan en su totalidad o en parte en metálico y están vinculadas al aumento o caída del precio de la acción de BNP Paribas.

ux



- Gasto derivado de los pagos basados en acciones

en millones de euros	Ejercicio				Ejercicio
	Planes de opciones de suscripción o compra de acciones	Planes de concesión de acciones gratuitas	Planes de remuneración variable diferida	Gasto total	Gasto total
Planes de remuneración diferida anteriores	-	-	(265)	(265)	9
Planes de remuneración diferida del ejercicio	-	-	267	267	566
Plan Global de Incentivos en Acciones	39	30	-	69	71
Total	39	30	2	71	646

- Evaluación de los planes de opciones de suscripción de acciones y de acciones gratuitas

Como lo establece la NIIF 2, BNP Paribas asigna un valor a las opciones sobre acciones y acciones que otorga a los empleados y las reconoce como un gasto, determinado en la fecha en que se otorgaron y calculado respectivamente con base en el valor razonable de las opciones y las acciones correspondientes. Estas se valúan, pues, a su valor inicial, que no podrá modificarse posteriormente para reflejar los cambios en el precio de mercado de las acciones de BNP Paribas. Los únicos supuestos que pueden derivar en una revisión del valor razonable durante el periodo de devengo de acciones y, por tanto, en un ajuste en los gastos son los relacionados con la población de beneficiarios (pérdidas de derechos) y las condiciones internas de cumplimiento. Los planes de pago basados en acciones del Grupo son valuados por un despacho especialista independiente.

- Valuación de las opciones de suscripción de acciones

Los modelos utilizados para valorar las opciones de suscripción de acciones son los algoritmos de árbol (binomiales o trinomiales), que permite integrar la posibilidad de un ejercicio de opciones no óptimo a partir de la fecha de disponibilidad. Se usa el método Monte Carlo también para incluir en la valuación las características de algunas acciones otorgadas que están vinculadas a la evolución relativa de la acción de BNP Paribas con respecto a un índice sectorial.

La volatilidad implícita usada en la valuación de los planes se calcula con base en una serie de cotizaciones realizadas por diferentes salas de contratación. El nivel de volatilidad usado por el Grupo toma en consideración la evolución de la volatilidad histórica, medida en el índice de referencia y en las acciones de BNP Paribas durante un periodo de observación de 10 años.

Las opciones de suscripción de acciones otorgadas en el 2011 se valoraron entre EUR 11.03 y EUR 12.13 (EUR 13.28 y EUR 14.98, respectivamente, en 2010) dependiendo de si quedaban sujetas a las condiciones de desempeño y de acuerdo con los diversos tramos de adjudicación secundarios.

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
	Plan otorgado el 04/03/2011	Plan otorgado el 05/03/2010
Precio de la acción de BNP Paribas en la fecha de adjudicación (en euros)	54.49	54.97
Precio de ejercicio de la opción (en euros)	56.45	51.20
Volatilidad implícita de las acciones de BNP Paribas	28.5%	27.6%
Periodo de tenencia de las acciones	8 años	8 años
Dividendo previsto de las acciones de BNP Paribas	4.1%	3.0%
Tasa de interés sin	3.5%	3.2%
Tasa de pérdida de derechos	1.3%	1.5%

(1) La rentabilidad por dividendo que se indica arriba es un promedio de una serie de dividendos anuales estimados.

UX



- Valuación de las acciones gratuitas

El valor unitario usado para valorar las acciones gratuitas es el valor al final del periodo de tenencia más los dividendos pagados desde la fecha de devengo, actualizado a la fecha de adjudicación.

	Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Plan otorgado el 4 de marzo de 2011		Plan otorgado el 5 de marzo de 2010	
	devengo 04/03/2014	devengo 04/03/2015	devengo 05/03/2013	devengo 05/03/2014
Precio de la acción de BNP Paribas en la fecha de adjudicación (en euros)	54.49	54.49	54.97	54.97
Fecha de disponibilidad	04/03/2016	04/03/2015	06/03/2015	05/03/2014
Dividendo previsto de las acciones de BNP Paribas	4.1%	4.1%	3.01%	3.01%
Tasa de interés sin	2.99%	2.81%	2.5%	2.21%
Tasa de pérdida de derechos	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
Valor unitario teórico	47.84 €	45.95 €	50.00 €	48.57 €

(1) La rentabilidad por dividendo que se indica arriba es un promedio de una serie de dividendos anuales estimados.

- Historia de los planes otorgados bajo el Plan Global de Incentivos basados en Acciones

Las tablas siguientes dan detalles de las características y condiciones generales de todos los planes no expirados al 31 de diciembre de 2011:

- Planes de opciones de suscripción de acciones

Características del plan							Opciones en vigor al final del periodo	
Sociedad emisora del plan	Fecha de concesión	Número de beneficiarios	Número de opciones concedidas	Fecha de inicio del periodo de ejercicio	Fecha de vencimiento de las opciones	Precio de ejercicio ajustado (en euros) ⁽¹⁾	Número de opciones ⁽¹⁾	Plazo restante en años hasta el vencimiento de las opciones
BNL ⁽¹⁾	20/10/2000	161	504,926	20/10/2003	20/10/2013	100.997	435,166	1.8
BNL ⁽¹⁾	26/10/2001	223	573,250	26/10/2004	26/10/2014	51.888	4,856	2.8
BNL ⁽¹⁾	26/10/2001	163	479,685	26/10/2004	26/10/2012	51.888	2,123	0.8
BNP Paribas SA ⁽²⁾	31/05/2002	1,384	2,158,570	31/05/2005	30/05/2012	58.02	1,018,455	0.4
BNP Paribas SA ⁽²⁾	21/03/2003	1,302	6,693,000	21/03/2007	20/03/2013	35.87	2,681,332	1.2
BNP Paribas SA ⁽²⁾	24/03/2004	1,458	1,779,850	24/03/2008	21/03/2014	45.15	1,257,418	2.2
BNP Paribas SA ⁽²⁾	25/03/2005	2,360	4,332,550	25/03/2009	22/03/2013	53.28	4,000,231	1.2
BNP Paribas SA ⁽²⁾	05/04/2006	2,583	3,894,770	05/04/2010	04/04/2014	73.40	3,555,174	2.3
BNP Paribas SA ⁽²⁾	08/03/2007	2,023	3,630,185	08/03/2011	05/03/2015	80.66	3,393,528	3.2
BNP Paribas SA ⁽²⁾	06/04/2007	219	405,680	06/04/2011	03/04/2015	76.57	374,009	3.3
BNP Paribas SA ⁽²⁾	18/04/2008	2,402	3,985,590	18/04/2012	15/04/2016	64.47	3,809,741	4.3
BNP Paribas SA ⁽²⁾	06/04/2009	1,397	2,376,600	08/04/2013	05/04/2017	35.11	2,331,252	5.3
BNP Paribas SA ⁽²⁾	05/03/2010	1,820	2,423,700	05/03/2014	02/03/2018	51.20	2,363,640	6.2
BNP Paribas SA ⁽²⁾	04/03/2011	1,915	2,296,820	04/03/2015	04/03/2019	56.45	2,282,700	7.2
Total de opciones en vigor al final del periodo							27,509,625	

(1) El número de opciones y el precio de ejercicio se ajustaron, cuando fue necesario, para tomar en consideración el desdoblamiento en dos del valor nominal de las acciones de BNP Paribas que tuvo lugar el 20 de febrero de 2002 y la separación de los derechos preferentes de suscripción realizada el 7 de marzo de 2006 y el 30 de septiembre de 2009, de acuerdo con los reglamentos vigentes.

(2) Estas opciones estuvieron sujetas en parte a condiciones para la adjudicación relativas al desempeño financiero del Grupo, determinado mediante la relación entre el resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante y el patrimonio neto promedio del Grupo para el año en cuestión. El desempeño mínimo estipulado era un promedio del 16% durante cuatro años a partir del año del otorgamiento, o alternativamente durante tres años a partir del segundo año después del año del otorgamiento. Esta condición ha sido satisfecha para los planes correspondientes.

(3) El plan está sujeto a condiciones de adquisición de derechos bajo las cuales una proporción de las opciones concedidas a los empleados depende del desempeño de la acción de BNP Paribas con relación al índice Dow Jones Euro Stoxx Banks durante el periodo de tenencia aplicable.

Con base en esta condición de desempeño relativa, el precio de ejercicio ajustado de estas opciones se fijó en:

- EUR 37.67 para 338,344 opciones bajo el plan del 21 de marzo de 2003 en vigor al final del ejercicio
- EUR 50.55 para 3,080 opciones bajo el plan del 24 de marzo de 2004 en vigor al final del ejercicio
- EUR 55.99 para 171,829 opciones bajo el plan del 25 de marzo de 2005 en vigor al final del ejercicio
- EUR 77.06 para 157,754 opciones bajo el plan del 5 de abril de 2006 en vigor al final del ejercicio

(4) Después de la fusión entre BNL y BNP Paribas del 1º de octubre de 2007, los planes de suscripción de opciones concedidos por BNL entre 1999 y 2001 dan el derecho a los beneficiarios a suscribir un número determinado de acciones de BNP Paribas a partir de la fecha de la fusión. Los beneficiarios pueden suscribir las acciones de según una relación de canje de 1 acción de BNP Paribas por 27 acciones de BNL. El precio de ejercicio se ajustó de acuerdo con esta proporción.

8x



- Planes de concesión gratuita de acciones

Características del plan						Número de acciones sin adquirir al final del ejercicio ⁽²⁾
Sociedad emisora del plan	Fecha de concesión	Número de beneficiarios	Número de acciones otorgadas	Fecha de adquisición definitiva de las acciones concedidas ⁽¹⁾	Fecha de finalización del periodo de tenencia de las acciones	
BNP Paribas SA ⁽¹⁾	2007-2008					658
BNP Paribas SA	06/04/2009	2.247	359.930	10/04/2012	10/04/2014	359.062
BNP Paribas SA	06/04/2009	1.686	278.325	08/04/2013	08/04/2013	267.486
BNP Paribas SA	05/03/2010	2.536	510.445	05/03/2013	05/03/2015	501.337
BNP Paribas SA	05/03/2010	2.661	487.570	05/03/2014	05/03/2014	470.305
BNP Paribas SA	04/03/2011	2.574	541.415	04/03/2014	04/03/2016	539.285
BNP Paribas SA	04/03/2011	2.743	499.035	04/03/2015	04/03/2015	495.435
Total de acciones en vigor al final del periodo						2,633,568

(1) El fecha de adquisición definitiva de determinadas acciones se ha diferido debido a la ausencia del beneficiario en la fecha inicialmente programada.
El número de acciones se ha ajustado para tomar en consideración la separación de los derechos de suscripción preferente el 30 de septiembre de 2009.

- Movimientos registrados en los planes de opciones de suscripción y de concesión de acciones gratuitas durante los últimos dos años.

- Planes de opciones de suscripción de acciones

	Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado en euros	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado en euros
Opciones en vigor al 1º de enero	28,752,600	58.05	28,041,693	58.15
Opciones otorgadas durante el periodo	2,296,820	56.45	2,423,700	51.2
Opciones ejercidas durante el periodo	(2,770,177)	46.17	(1,117,744)	42.91
Opciones expiradas durante el periodo	(769,618)		(695,049)	
Opciones expiradas durante el periodo	27,509,625	58.67	28,752,600	58.05
Opciones ejercibles al 31 de diciembre	16,722,292	61.99	16,287,106	55.62

El precio de mercado promedio para el periodo de ejercicio en el 2011 fue de EUR 54.84 (EUR 55.56 en 2010).

- Planes de concesión gratuita de acciones

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
	Número de acciones	Número de acciones
Acciones en vigor al 1º de enero	1,637,867	1,525,322
Acciones concedidas en el periodo	1,040,450	998,015
Acciones adquiridas definitivamente durante el periodo	(2,392)	(865,543)
Acciones expiradas durante el periodo	(42,357)	(19,927)
Acciones en vigor al 31 de diciembre	2,633,568	1,637,867

Q7



Suscripciones o compras de acciones por parte de empleados conforme al Plan de Ahorro Salarial

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Fecha de anuncio del plan	11 de mayo de 2011	12 de mayo de 2010
Precio de la acción de BNP Paribas en la fecha de anuncio del plan (en euros)	54.23	51.32
Número de acciones emitidas o vendidas	6,315,653	3,700,076
Precio de suscripción o de venta (en euros)	42.40	42.00
Tasa de interés a cinco años sin riesgo	2.76%	1.90%
Tasa de crédito a cinco años	7.63%	7.13%
Costo a valor razonable del periodo de tenencia obligatorio	25.14%	22.12%



El Grupo no reconoce un gasto en relación con el Plan de Ahorro Salarial, ya que el descuento otorgado a las acciones para suscripción por los empleados conforme a este plan representó un gasto financiero insignificante para BNP Paribas al ser valuado tomando en cuenta el periodo de tenencia obligatoria de cinco años aplicable a las acciones compradas.

Del número total de empleados del Grupo BNP Paribas a quienes se les ofreció la oportunidad de comprar acciones bajo el Plan en el 2011, el 36% aceptó la oferta y el 64% la rechazó.

Qx



8. INFORMACIÓN ADICIONAL

8.a EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y GANANCIAS POR ACCIÓN

- Resoluciones de las Asambleas Generales de Accionistas válidas para el ejercicio 2011.

El Consejo de Administración recibió las siguientes autorizaciones para ampliar o reducir el capital social, conforme a las resoluciones votadas en las Asambleas Generales de Accionistas, que fueron válidas durante el ejercicio 2011:

Resoluciones adoptadas en Asambleas Generales de Accionistas		Uso de autorización durante el ejercicio 2011
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (resolución 21)	Autorización para asignar acciones gratuitas a empleados y funcionarios corporativos de BNP Paribas y compañías vinculadas <i>Las acciones otorgadas pueden ser acciones existentes o acciones nuevas a ser emitidas y no pueden exceder de 1.5% del capital social de BNP Paribas en la fecha en que el Consejo de Administración decide su otorgamiento, esto es menos de 0.5% al año.</i> <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 38 meses y fue anulada por la resolución 15 de la Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011.</i>	1,040,450 acciones gratuitas concedidas en la reunión del Consejo de Administración del 4 de marzo de 2011
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (resolución 22)	Autorización para otorgar opciones de suscripción o compra de acciones a funcionarios corporativos y ciertos empleados <i>El número de opciones otorgadas no puede exceder del 3% del capital accionario de BNP Paribas en la fecha en que el Consejo de Administración decide la asignación, es decir, menos del 1% al año. Este límite general cubre las resoluciones 21 y 22 de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.</i> <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 38 meses y fue anulada por la resolución 16 de la Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011.</i>	2,296,820 opciones de suscripción concedidas en la reunión del Consejo de Administración del 4 de marzo de 2011
Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 5)	Autorización otorgada al Consejo de Administración para establecer un programa de recompra de acciones para la Compañía hasta que tenga cuando mucho el 10% de las acciones que forman el capital social. <i>Dichas adquisiciones de acciones a un precio no superior a EUR 75 por acción tendrían como objetivo cumplir con diversos objetivos, incluyendo principalmente:</i> - cumplir con las obligaciones que resulten de la emisión de equivalentes de acciones, programas de opciones de compra de acciones, el otorgamiento de acciones gratuitas, el otorgamiento o venta de acciones a empleados respecto al esquema de participación de los trabajadores en los frutos de la expansión de la compañía, planes de acciones para los trabajadores o planes de ahorro salarial, - cancelar acciones de conformidad con la autorización de la Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 20); - cubrir asignaciones de acciones a los empleados de BNP Paribas y compañías controladas exclusivamente por BNP Paribas dentro del significado del Artículo L. 233-16 del Código de Comercio de Francia, - para su conservación o uso posterior como elemento de canje o pago de operaciones de crecimiento externas, fusiones, escisiones o contribuciones de activos, - respecto a un contrato de creación de mercado que cumple con el Código de Ética de Autorité des Marchés Financiers, - con fines de administración de activos y financiera. <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 18 meses y fue anulada por la resolución 5 de la Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011.</i>	Conforme al contrato de creación de mercado, se adquirieron 1,319,710 acciones con un valor nominal de EUR 2 y se vendieron 1,295,795 acciones con un valor nominal de EUR 2 del 1º de enero de 2011 al 10 de mayo de 2011



Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 12)	Autorización para emitir acciones ordinarias, equivalentes de acciones y valores que dan derecho a instrumentos de deuda, donde se mantienen los derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes. <i>El valor nominal de las ampliaciones de capital que se pueden realizar inmediatamente y/o en el futuro en virtud de esta autorización no puede exceder de EUR 1,000 millones (lo que representa 500 millones de acciones).</i> <i>El valor nominal de instrumentos de deuda que dan acceso al capital de BNP Paribas que se puede emitir en virtud de esta autorización no puede exceder de EUR 10,000 millones.</i> <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 26 meses.</i>	Esta autorización no se utilizó durante el periodo
Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 13)	Autorización para emitir acciones ordinarias, equivalentes de acciones y valores que dan derecho a instrumentos de deuda, donde se prescinde de los derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes y se otorga un periodo de suscripción preferente. <i>El valor nominal de las ampliaciones de capital que se pueden realizar inmediatamente y/o en el futuro en virtud de esta autorización no puede exceder de EUR 350 millones (lo que representa 175 millones de acciones).</i> <i>El valor nominal de instrumentos de deuda que dan acceso al capital de BNP Paribas que se puede emitir en virtud de esta autorización no puede exceder de EUR 7,000 millones.</i> <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 26 meses.</i>	Esta autorización no se utilizó durante el periodo
Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 14)	Autorización para emitir acciones ordinarias y equivalentes de acciones, donde se prescinde de los derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes, como contraprestación de los valores ofrecidos en una oferta pública de canje. <i>El valor nominal de las ampliaciones de capital que se pueden realizar en una o varias ocasiones en virtud de esta autorización no puede exceder de EUR 350 millones.</i> <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 26 meses.</i>	Esta autorización no se utilizó durante el periodo
Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 15)	Autorización para emitir acciones, sin derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes, como contraprestación de los valores no cotizados que se ofrecen como aportación de acciones hasta el máximo de 10% del capital. <i>El valor nominal de las ampliaciones de capital que se pueden realizar en una o varias ocasiones en virtud de esta autorización no puede exceder de 10% del número de acciones que forman el capital emitido de BNP Paribas en la fecha de la decisión del Consejo de Administración.</i> <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 26 meses.</i>	Esta autorización no se utilizó durante el periodo
Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 16)	Límite general a las autorizaciones para emitir acciones sin derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes. <i>El valor nominal máximo de todas las emisiones realizadas sin derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes realizadas inmediatamente y/o en el futuro en virtud de las autorizaciones otorgadas conforme a las resoluciones 13 a 15 de la Asamblea General de Accionistas actual y conforme a las resoluciones 13 a 15 de la Asamblea General del 12 de mayo de 2010 no puede exceder de EUR 350 millones para las acciones y EUR 7,000 millones para instrumentos de deuda.</i>	No aplicable
Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 17)	Ampliación de capital mediante incorporación de reservas o beneficios, primas de emisión o aportaciones adicionales. <i>Se otorgó la autorización de ampliar el capital emitido dentro de un límite de valor nominal de EUR 1,000 millones en una o varias ocasiones incorporando al capital todo o parte de las reservas, beneficios o primas de emisión, de fusión o de aportaciones, en forma sucesiva o simultánea, a través de la emisión y el otorgamiento de acciones ordinarias gratuitas o mediante un incremento en el valor nominal de las acciones existentes o a través del empleo conjunto de estos dos procedimientos.</i> <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 26 meses.</i>	Esta autorización no se utilizó durante el periodo

Ux



Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 18)	Limite general a las autorizaciones para emitir acciones con o sin derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes. <i>El valor nominal máximo de todas las emisiones realizadas con o sin derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes en virtud de las autorizaciones otorgadas conforme a las resoluciones 12 a 15 de la Asamblea General de Accionistas actual y conforme a las resoluciones 12 a 15 de la Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 no puede exceder de EUR 1,000 millones para las acciones emitidas inmediatamente y/o en el futuro y EUR 10,000 millones para instrumentos de deuda.</i>	No aplicable
Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 19)	Autorización otorgada al Consejo de Administración para realizar operaciones reservadas para los miembros del Plan de Ahorro Salarial del Grupo BNP Paribas en la forma de emisiones de nuevas acciones y/o ventas de acciones reservadas. <i>Se otorgó la autorización para incrementar el capital social dentro del límite de un valor nominal máximo de EUR 46 millones en una o varias ocasiones emitiendo acciones ordinarias, sin derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes, reservadas a los miembros del Plan de Ahorro Salarial del Grupo BNP Paribas, o mediante ventas de acciones.</i> <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 26 meses.</i>	Se emitieron 6,315,653 acciones nuevas con un valor nominal de EUR 2 el 13 de julio de 2011
Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010 (resolución 20)	Autorización al Consejo de Administración para reducir el capital social cancelando acciones. <i>Se otorgó la autorización para cancelar en una o varias ocasiones mediante una reducción en el capital social todas o algunas de las acciones que BNP Paribas tiene y que podría llegar a tener en el marco de la autorización aprobada por dicha Asamblea; sin embargo, el número de acciones canceladas en periodos de 24 meses no excederá de 10 % del número total de acciones en emisión en la fecha de la operación.</i> <i>Se otorgaron poderes plenos para concluir la reducción del capital y deducir la diferencia entre el costo de compra de las acciones canceladas y su valor nominal de las primas y reservas disponibles, incluso de la reserva legal hasta 10 % del capital cancelado.</i> <i>Esta autorización se otorgó para un periodo de 18 meses y fue anulada por la resolución 17 de la Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011.</i>	Esta autorización no se utilizó durante el periodo
Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011 (resolución 5)	Autorización otorgada al Consejo de Administración para establecer un programa de recompra de acciones para la Compañía hasta que tenga cuando mucho el 10% de las acciones que forman el capital social. <i>Dichas adquisiciones de acciones a un precio no superior a EUR 75 por acción (idéntico al anterior) tendrían como objetivo cumplir con diversos objetivos, incluyendo principalmente:</i> <i>- cumplir con las obligaciones que resulten de la emisión de equivalentes de acciones, programas de opciones de compra de acciones, el otorgamiento de acciones gratuitas, el otorgamiento o venta de acciones a empleados respecto al esquema de participación de los trabajadores en los frutos de la expansión de la compañía, planes de acciones para los trabajadores o planes de ahorro salarial,</i> <i>- cancelar acciones de conformidad con la autorización de la Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011 (resolución 17);</i> <i>- cubrir asignaciones de acciones a los empleados y funcionarios corporativos de BNP Paribas y compañías controladas exclusivamente por BNP Paribas dentro del significado del Artículo L.233-16 del Código de Comercio de Francia.</i> <i>- para su conservación o uso posterior como elemento de canje o pago de operaciones de crecimiento externas, fusiones, escisiones o contribuciones de activos,</i> <i>- respecto a un contrato de creación de mercado que cumple con el Código de Ética de Autorité des Marchés Financiers,</i> <i>- con fines de administración de activos y financiera.</i> <i>Esta autorización se otorgó por un periodo de 18 meses y sustituye aquella de la resolución 5 de la Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010.</i>	Excluyendo el contrato de creación de mercado, se adquirieron 14,684,591 acciones con valor nominal de EUR 2 en agosto y septiembre de 2011. Conforme al contrato de creación de mercado, se adquirieron 1,290,651 acciones con un valor nominal de EUR 2 y se vendieron 1,234,575 acciones con un valor
Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011 (resolución 15)	Autorización para asignar acciones por desempeño a los empleados y funcionarios corporativos del Grupo. <i>Las acciones otorgadas pueden ser acciones existentes o acciones nuevas a ser emitidas y no pueden exceder de 1.5% del capital social de BNP Paribas, esto es menos de 0.5% al año.</i> <i>Esta autorización se otorgó por un periodo de 38 meses y sustituye aquella de la resolución 21 de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.</i>	Esta autorización no se utilizó durante el periodo

99



Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011 (resolución 16)	Autorización para otorgar suscripción de acciones u opciones de compra a funcionarios corporativos y ciertos empleados. El número de acciones otorgadas no puede exceder de 3% del capital social de BNP Paribas, esto es, menos de 1% al año. Este límite general cubre las resoluciones 15 y 16 de la Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011. Esta autorización se otorgó por un periodo de 38 meses y sustituye aquella de la resolución 22 de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.	Esta autorización no se utilizó durante el periodo
Asamblea General de Accionistas del 11 de mayo de 2011 (resolución 17)	Autorización para reducir el capital social cancelando acciones. Se otorgó la autorización para cancelar en una o varias ocasiones mediante una reducción en el capital social todas o algunas de las acciones que BNP Paribas tiene y que podría llegar a tener; sin embargo, el número de acciones canceladas en periodos de 24 meses no excederá de 10% del número total de acciones en emisión en la fecha de la operación. Se otorgaron poderes plenos para concluir la reducción del capital y deducir la diferencia entre el costo de compra de las acciones canceladas y su valor nominal de las primas y reservas disponibles, incluso de la reserva legal hasta 10% del capital cancelado. Esta autorización se otorgó por un periodo de 18 meses y sustituye aquella de la resolución 20 de la Asamblea General de Accionistas del 12 de mayo de 2010.	Esta autorización no se utilizó durante el periodo

• Operaciones en capital social

Operaciones en capital social	Número de acciones	Valor unitario en €	en euros	Fecha de autorización por la Asamblea de Accionistas	Fecha de decisión del Consejo de Administración	Fecha de caducidad
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2009	1,165,281,794	2	2,370,563,328			
Ampliación de capital mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones	585,216	2	1,190,430	(1)	(1)	01-ene-09
Ampliación de capital mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones	522,520	2	1,045,039	(1)	(1)	01-ene-10
Reducciones de capital (600,000)		2	(1,200,000)	13-may-08	05-mar-10	-
Ampliación de capital vinculada a la fusión de Fortis Banque France	354	2	708	12-may-10	12-may-10	01-ene-10
Ampliación de capital que resulta del pago de dividendos de acciones	9,160,215	2	18,320,430	12-may-10	12-may-10	01-ene-10
Ampliación de capital reservada para miembros del Plan de Ahorro Salarial de la Compañía	3,700,078	2	7,400,152	12-may-10	12-may-10	01-ene-10
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2010	1,198,680,136	2	2,397,320,312			
Ampliación de capital mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones	2,735,124	2	5,470,248	(1)	(1)	01-ene-10
Ampliación de capital mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones	34,053	2	68,106	(1)	(1)	01-ene-11
Ampliación de capital reservada para miembros del Plan de Ahorro Salarial de la Compañía	6,315,863	2	12,631,726	12-may-10	11-may-11	01-ene-11
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2011	1,237,745,886	2	2,475,491,972			

(1) Diversas resoluciones aprobadas en las Asambleas Generales de Accionistas y decisiones del Consejo de Administración que autorizan el otorgamiento de opciones de suscripción de acciones que se ejercieron durante el periodo.

• Acciones ordinarias emitidas por BNP Paribas y en poder del Grupo

	Operaciones por cuenta propia		Operaciones de negociación		Total	
	Número de acciones	Valor en libras (en millones de euros)	Número de acciones	Valor en libras (en millones de euros)	Número de acciones	Valor en libras (en millones de euros)
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2009	3,648,316	211	(4,404,309)	(246)	(755,993)	(35)
Adquisiciones	2,609,576	140			2,609,576	140
Enajenaciones	(1,806,987)	(92)			(1,806,987)	(92)
Acciones entregadas a empleados	(921,772)	(56)			(921,772)	(56)
Reducciones de capital	(600,000)	(40)			(600,000)	(40)
Otros movimientos	(14,955)	(2)	(95,485)	32	(110,440)	30
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2010	2,914,178	162	(4,499,794)	(214)	(1,585,616)	(52)
Adquisiciones	17,294,952	614			17,294,952	614
Enajenaciones	(2,530,370)	(127)			(2,530,370)	(127)
Acciones entregadas a empleados	(13,454)	(1)			(13,454)	(1)
Otros movimientos	(1,700,548)	(89)	(1,580,236)	30	(3,280,784)	(59)
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2011	15,964,748	559	(6,080,030)	(184)	9,884,718	375

UX



El 31 de diciembre de 2011, el grupo BNP Paribas era un comprador neto de 9,884,718 acciones de BNP Paribas que representaban un monto de EUR 375 millones, reconocido como una reducción del patrimonio neto.

Durante 2011, BNP Paribas SA adquirió en el mercado, fuera del contrato de creación de mercado, 12,034,091 acciones a un precio promedio de EUR 31.39 por acción con valor nominal de EUR 2, con la intención de cancelar estas acciones, y 2,650,500 acciones a un precio promedio de EUR 41.62 por acción con valor nominal de EUR 2, con el propósito de dar cumplimiento a las obligaciones relativas a la asignación de acciones a empleados.

Conforme al contrato de creación de mercado del Banco relativo a las acciones de BNP Paribas en el mercado italiano y acorde con el Código de Ética reconocido por AMF, celebrado con Exane BNP Paribas, BNP Paribas SA compró 2,610,361 acciones durante el ejercicio 2011, a un precio promedio por acción de EUR 48.28, y vendió 2,530,370 acciones a un precio promedio de EUR 48.38. Al 31 de diciembre de 2011, 229,587 acciones con un valor de EUR 6.9 millones estaban en poder de BNP Paribas conforme a este contrato.

Del 1° de enero al 31 de diciembre de 2011, se entregaron 2,392 acciones de BNP Paribas después del otorgamiento definitivo de las acciones gratuitas a sus beneficiarios.

Adicionalmente, una de las subsidiarias del Grupo dedicada a operaciones de negociación y arbitraje sobre índices bursátiles vende al descubierto acciones emitidas por BNP Paribas en el marco de sus actividades.

• **Acciones preferentes y títulos subordinados Superiores de duración indeterminada elegibles como capital regulatorio Tier 1**

- Acciones preferentes emitidas por subsidiarias extranjeras del Grupo

En enero de 2002, el Grupo efectuó una emisión acciones preferentes reguladas por las leyes de EE.UU. por un monto total de EUR 660 millones. Estas acciones, que no diluyeron las acciones ordinarias de BNP Paribas, fueron emitidas por BNP Paribas Capital Trust IV, una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo. Las acciones pagan dividendos a tasa fija por un periodo de diez años; los títulos de esta emisión son amortizables después de un periodo de diez años, y a partir de entonces en cada fecha del cupón, quedando la remuneración indexada al Euribor. BNP Paribas tiene la opción de no pagar los dividendos de las acciones preferentes si no se pagaron dividendos sobre las acciones ordinarias de BNP Paribas SA o sobre los valores equivalentes (los títulos subordinados superiores de duración indeterminada) en el año anterior. Los dividendos no pagados no se trasladan al ejercicio siguiente.

En enero de 2003, BNP Paribas Capital Trust VI, una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo, hizo una emisión de 700 millones de acciones preferentes perpetuas de la misma naturaleza que la anterior. Las acciones pagan un dividendo a una tasa anual fija. Pueden amortizarse después de un periodo de diez años, y a partir de entonces en cada fecha del cupón. En caso de que no se reembolsen en 2013, se pagará trimestralmente un cupón indexado a la tasa Euribor.

Durante los ejercicios 2010 y 2011, se amortizaron dos emisiones de títulos perpetuos del mismo tipo que la anterior por un monto de USD 500 millones y EUR 600 millones respectivamente.

En 2003 y 2004, el subgrupo LaSer-Cofinoga, que BNP Paribas consolida en forma proporcional, realizó tres emisiones de acciones preferentes, sin derecho a voto, sin fecha, a través de unidades creadas para fines específicos que se rigen por el derecho inglés y que controla exclusivamente el subgrupo LaSer-Cofinoga. Estas acciones pagan dividendos preferentes no acumulados por un periodo de diez años, a una tasa fija para aquellas emitidas en 2003 y una tasa indexada para la emisión de 2004. Después de este periodo de diez años, serán amortizables a la par a discreción del emisor al final de cada trimestre en la fecha del cupón, y los dividendos por pagar para la emisión de 2003 se indexarán al Euribor.

Q

*Acciones preferentes emitidas por subsidiarias extranjeras del Grupo*

Emisor	Fecha de emisión	Moneda	Monto (en millones de euros)	Tasa y plazo antes de la 1ª fecha de amortización anticipada	Tasa después de la 1ª fecha de amortización anticipada
BNPP Capital Trust IV	enero 2002	EUR	660	6.342%	10 años
BNPP Capital Trust VI	enero 2003	EUR	700	5.858%	10 años
Cofinoga Funding I LP	marzo 2003	EUR	100 ⁽¹⁾	6.82%	10 años
Cofinoga Funding II LP	enero y mayo 2004	EUR	80 ⁽¹⁾	TEC 10 ⁽²⁾ + 1.35%	10 años
Total al 31 de diciembre de 2011			1385 ⁽³⁾		

(1) Antes de la aplicación de la tasa de consolidación proporcional.

(2) TEC 10 es el índice de bonos gubernamentales a largo plazo diario, correspondiente al rendimiento hasta el vencimiento de un bono del Tesoro ficticio a 10 años.

(3) Neto de acciones conservadas como autocartera por las entidades del Grupo y después de aplicar el porcentaje de participación en Cofinoga.

Los productos de estas emisiones se registran en "Intereses minoritarios" en el balance, y los dividendos se presentan en "Intereses minoritarios" en la cuenta de resultados.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo BNP Paribas mantenía EUR 55 millones en acciones preferentes (EUR 58 millones al 31 de diciembre de 2010) que fueron deducidos de los intereses minoritarios.

- Títulos subordinados superiores de duración indeterminada emitidos por BNP Paribas SA

Desde 2005, BNP Paribas ha llevado a cabo diecinueve emisiones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada por un monto total de EUR 10,612 millones. Estas emisiones pagan un cupón a tasa fija o variable y son amortizables al final de un periodo fijo, y a partir de entonces en cada fecha del cupón. Algunas de estas emisiones pagarán un cupón indexado a Euribor o a Libor, si los títulos de deuda no se amortizan al final de este periodo.

Fortis Banque France, compañía absorbida por BNP Paribas SA el 12 mayo de 2010, había llevado a cabo una emisión de EUR 60 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada durante diciembre de 2007. Esta emisión ofrecía tasas de interés flotantes a los inversionistas. Estos títulos subordinados superiores fueron amortizados anticipadamente el 23 de mayo de 2011.

Durante el cuarto trimestre del 2011, se realizaron las siguientes operaciones con los títulos subordinados superiores de duración indeterminada:

Una oferta pública para canjear la emisión de USD 1,350 millones de junio de 2005 por nuevos títulos de deuda no subordinada con intereses referenciados a la tasa Libor USD a tres meses +2.75%. Esta transacción redujo la deuda en circulación en USD 280 millones, generando una ganancia bruta de EUR 59 millones en el patrimonio neto;

Una oferta pública para comprar EUR 750 millones de títulos emitidos en abril de 2006, GBP 325 millones de títulos emitidos en julio de 2006 y EUR 750 millones de títulos emitidos en abril de 2007. Esta transacción redujo la deuda en circulación de estas emisiones, respectivamente, en EUR 201 millones, GBP 162 millones y EUR 112 millones, generando una ganancia bruta de EUR 135 millones en el patrimonio neto;

ca



La siguiente tabla resume las características de las diversas emisiones

Títulos subordinados superiores de duración indeterminada

Fecha de emisión	Moneda	Monto (en millones de unidades monetarias)	Fecha de pago de cupones	Tasa y plazo antes de la 1ª fecha de amortización anticipada	Tasa después de la 1ª fecha de amortización anticipada
Junio 2005	USD	1,070	semestral	5.186%	10 años USD Libor 3 meses + 1.860%
Octubre 2005	EUR	1,000	anual	4.875%	6 años 4.875%
Octubre 2005	USD	400	anual	6.25%	6 años 6.25%
Abril 2006	EUR	549	anual	4.73%	10 años Euribor 3 meses + 1.690%
Abril	GBP	450	anual	5.945%	10 años GBP Libor 3 meses + 1.130%
Julio 2006	EUR	150	anual	5.45%	20 años Euribor 3 meses + 1.920%
Julio 2006	GBP	163	anual	5.945%	10 años GBP Libor 3 meses + 1.810%
Abril 2007	EUR	638	anual	5.018%	10 años Euribor 3 meses + 1.720%
Junio 2007	USD	800	trimestral	6.5%	5 años 6.50%
Junio 2007	USD	1,100	semestral	7.195%	30 años USD Libor 3 meses + 1.290%
Octubre 2007	GBP	200	anual	7.436%	10 años GBP Libor 3 meses + 1.850%
Junio 2008	EUR	500	anual	7.781%	10 años Euribor 3 meses + 3.750%
Septiembre 2008	EUR	650	anual	8.667%	5 años Euribor 3 meses + 4.050%
Septiembre 2008	EUR	100	anual	7.57%	10 años Euribor 3 meses + 3.925%
Diciembre 2009	EUR	2	trimestral	Euribor 3 meses + 3.750%	10 años Euribor 3 meses + 4.750%
Diciembre 2009	EUR	17	anual	7.026%	10 años Euribor 3 meses + 4.750%
Diciembre 2009	USD	70	trimestral	USD Libor 3 meses + 3.750%	10 años USD Libor 3 meses + 4.750%
Diciembre 2009	USD	0.5	anual	7.384%	10 años USD Libor 3 meses + 4.750%
Total al 31 de diciembre de 2011 del valor equivalente en euros histórico		7261 ⁽¹⁾			

(1) Neto de títulos en manos de las empresas del Grupo

BNP Paribas tiene la opción de no pagar intereses adeudados sobre estos títulos subordinados superiores de duración indeterminada si no se pagaron dividendos sobre las acciones ordinarias de BNP Paribas SA o sobre valores equivalentes a los títulos subordinados superiores de duración indeterminada en el año anterior. Los intereses no pagados no se trasladan al ejercicio siguiente.

Los contratos relacionados con estos títulos subordinados superiores de duración indeterminada contienen una cláusula de absorción de pérdidas. Conforme a los términos de esta cláusula, en caso de capital normativo insuficiente –que no se compensa completamente mediante una ampliación del capital u otras medidas equivalentes– el valor nominal de los títulos se puede disminuir para que sirvan como una base nueva para el cálculo de los cupones relativos hasta compensar la insuficiencia del capital y el valor nominal de los títulos subordinados se incrementa al monto original. Sin embargo, en caso de la liquidación de BNP Paribas SA, el monto adeudado a los tenedores de estos títulos representará el valor nominal original, independientemente de si se ha reducido o no el valor nominal.

Los productos de estas emisiones se registran en el patrimonio neto, en “Reservas consolidadas”. De acuerdo con la NIC 21, las emisiones denominadas en divisas se reconocen al valor histórico con base en la conversión a euros en la fecha de emisión. Los intereses sobre los instrumentos se tratan en la misma forma que los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo BNP Paribas tenía EUR 17 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada que fueron deducidos del patrimonio neto.

99



• **Ganancias por acción ordinaria**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto para el periodo atribuible a los tenedores de acciones ordinarias entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo. El resultado neto atribuible a accionistas ordinarios se determina deduciendo el resultado neto atribuible a los tenedores de acciones preferentes.

Las ganancias diluidas por acción corresponden al resultado neto para el periodo dividido entre el número promedio ponderado de acciones en circulación, ajustadas por el efecto máximo de la conversión de instrumentos de capital dilutivos en acciones ordinarias. En el cálculo de las ganancias diluidas por acción ordinaria, se toman en cuenta las opciones de suscripción de acciones que se encuentran dentro del dinero (in the money), así como las acciones gratuitas otorgadas conforme al Plan Mundial de Incentivos basados en Acciones. La conversión de estos instrumentos no tendría efectos en la cifra de resultado neto utilizada en este cálculo.



	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Resultado neto utilizado para calcular las ganancias básicas y diluidas por acción ordinaria (en millones de euros) ⁽¹⁾	5,768	7,531
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año	1,197,356,577	1,188,648,011
Efecto de acciones ordinarias potencialmente diluidas	2,061,675	2,481,442
- Plan de opción de suscripción de acciones ⁽²⁾	706,706	1,668,736
- Plan de concesión de acciones gratuitas ⁽²⁾	1,324,406	773,515
- Plan de compra de acciones	30,565	39,191
Número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas para calcular las ganancias diluidas por acción	1,198,418,253	1,191,329,452
Ganancias básicas por acción (en euros)	4.82	6.33
Ganancias diluidas por acción (en euros)	4.81	6.32

(1) El resultado neto utilizado para calcular las ganancias básicas y diluidas por acción es el resultado neto atribuible a los accionistas, ajustado por la remuneración de las acciones preferentes y los títulos subordinados superiores de duración indeterminada emitidos por BNP Paribas SA (se tratan como equivalentes de acciones preferentes), que para efectos contables se manejan como dividendos.

(2) Véase nota 7.e Pagos basados en acciones.

El dividendo por acción pagado en 2011 con cargo al resultado neto del ejercicio 2010 ascendió a EUR 2.1, comparado con EUR 1.5 por acción pagado en 2010 con cargo al resultado neto de 2009.

59



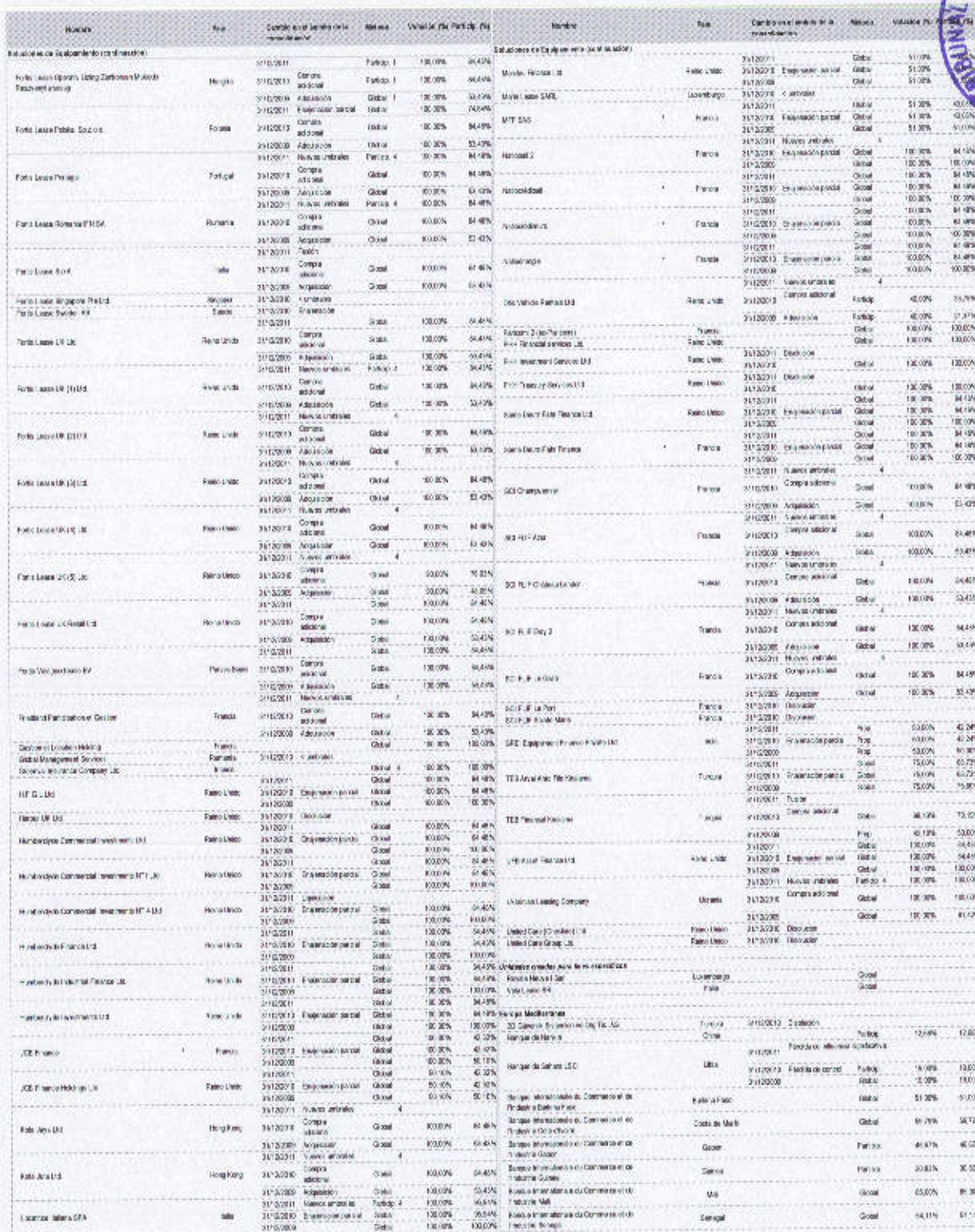
8.b ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

[illegible]

a) El 100% (100%) de los resultados de cumplimiento del Sistema de Gestión de la Calidad de los edificios con certificación por el Grupo S. i. S.



[illegible]

**Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011**

* El estudio fue financiado por la Superintendencia Nacional de los Registros Públicos del Estado de México, de acuerdo con el R.F. de 4 de febrero de 2010.



CATALINA
 QUINTANILLA
 RAMOS
 PERITO
 TRADUCTOR

* Los ordenes internacionales se refieren a la normativa en vigor dentro del ámbito del Grupo consolidado, de acuerdo con el Artículo 4.º de la Ley 34/1986 de 12 de febrero de 2005.

1. Current design and layout of the table is not suitable for use as a reference table.

- Controlul activității este exercitat de către un număr de participanți de la activitatea în întregime;
- Existența unei activități este verificată în mod regulat și sistematic.

ii. En todas las circunstancias conforme al método de control sobre los riesgos de salud.

© 2011 The Authors. Journal compilation © 2011 Blackwell Publishing Ltd, *Journal of Internal Medicine* 270: 1–11



de 2011

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F.

CATALINA
QUINTANILLA
RAMOS

PERITO
TRADUCTOR

Variable	País	Comienzo de actividades de las participaciones	Modalidad	Porcentaje de participación	Porcentaje de control	
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Capital	100.00%	100.00%	
		31/12/2013	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2013	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
		31/12/2015	Adquisición	Capital	100.00%	100.00%
Socios de la Empresa de inversión						
Instituto de Estudios Económicos y Sociales (IEES)	Perú	31/12/2011	Compartido adicional	Capital		

ω_x



1. Seleccionar los temas a tratar y aprofundar, teniendo en cuenta el nivel de los Grupos y el nivel de la asignatura de la UCA de CRF.
2. Preparar la clase.



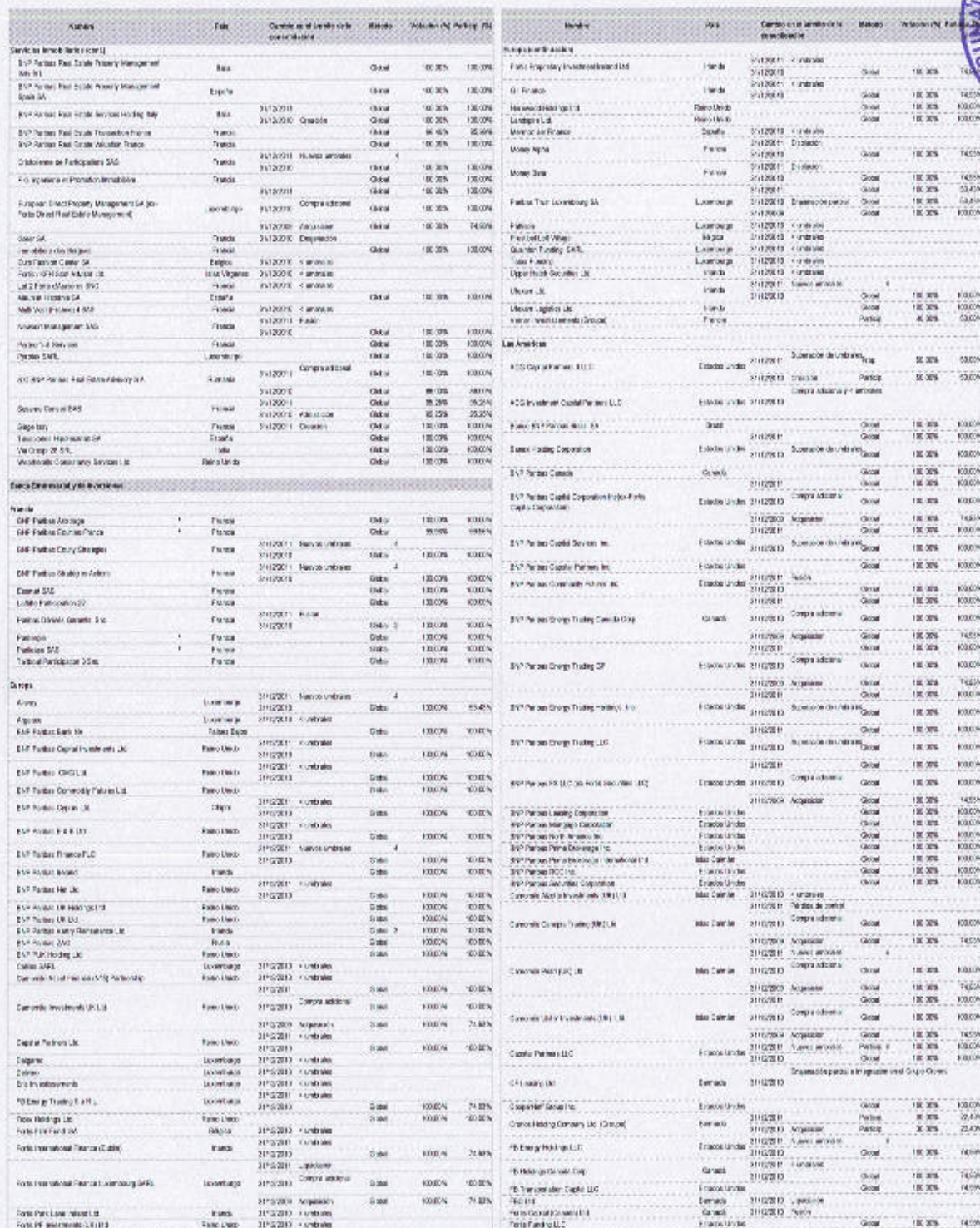
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
 CATALINA QUINTANILLA RAMOS
 PERITO TRADUCTOR

* El candidato no fue calificado para su participación, conforme a las definiciones de la Ley de Elecciones, de acuerdo con el Artículo 4.1 de CTRF Reglamentario 2003/09.

1. Cursos de formación en el uso de la metodología de participación organizada e innovadora.
2. Entidad de carácter no lucrativo de ámbito de actuación provincial.
3. Entidad con personalidad jurídica de derecho de participación con fines de utilidad pública.
4. El programa de trabajo debe estar en consonancia con el Plan de desarrollo de la zona de actuación y con el Plan de desarrollo de la zona de actuación.



Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011



4. M. Q. SOLOSOLOU, "Les universités de la région de l'Orléans: la culture d'un paysage et l'évolution de la population," *Cartes et atlas de la région de l'Orléans* (1976), p. 116.

**Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011**

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F.
CATALINA
QUINTANILLA
RAMOS
PERITO
TRADUCTOR

[illegible][illegible]

1. Sección de Tránsito, Superintendencia Nacional de los Registros Públicos del Estado Comodoro, de acuerdo con el Art. 4.1 de la Ley 2798, 30.

[illegible]

ॐ



TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F.
CATALINA
QUINTANILLA
RAMOS
PERITO
TRADUCTOR

[illegible]

4- A. 21/21/2011, los argumentos de normalidad se citan Deputada al autogobierno y el Parlamento de las políticas comerciales aplicadas por el Deputado 5. l. o. f.

[illegible]

* Las distancias se midieron a lo largo del camino, a lo largo del borde del terreno de cultivo, de acuerdo con el artículo 41 de la Ley.

Registered with the Copyright Clearance Center, Inc., 222 Rosewood Drive, Danvers, MA 01923. Authorizations to photocopy items for internal or personal use, or the internal or personal use of specific clients, is granted by Cambridge University Press for users registered with the Copyright Clearance Center (CCC) Transactional Reporting Service, provided that the fee of \$12.00 is paid directly to CCC. For those organizations that have been granted a photocopy licence by CCC, a separate system of payment has been arranged. The fee code for users of the Transactional Reporting Service is 0022-2967/2002 \$12.00.

1 - Consolidación simplificada por el método de participación (si deciden no consolidar)

8. Conflitto, ruolo dell'Arbitro nei conciliazioni pre-processuali

2 - Os dados apresentados contêm o resultado de uma análise estatística preliminar.

4 - MICHIELLI, los amonios de este conjunto del Grupo se refieren a las p. 14 y 15.



8.c CAMBIOS EN CUOTAS CORRESPONDIENTES A LA SOCIEDAD DOMINANTE Y A INTERESES MINORITARIOS EN EL CAPITAL Y LAS RESERVAS DE SUBSIDIARIAS

Durante 2011, el Grupo BNP Paribas continuó realizando operaciones de restructuración internas y externas en relación con las actividades de BNP Paribas Fortis, las cuales fueron iniciadas en 2010. Estas operaciones dieron lugar a cambios en la participación del Grupo y los intereses minoritarios en el patrimonio neto del Grupo con respecto a las subsidiarias afectadas. Lo mismo aplica como resultado de la adquisición por parte de BNP Paribas de la participación de los accionistas minoritarios en Findomestic y Fauchier

- **Restructuración interna que llevó a un cambio en los intereses minoritarios en el capital de las subsidiarias**

En millones de euros	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Atrib. a soc. dominante	Atrib. a inter. minoritarios	Atrib. a soc. dominante	Atrib. a inter. minoritarios
Venta de activos de sucursales de Fortis Bank a las sucursales de BNP Paribas en el mismo territorio	(37)	37	(203)	203
Venta parcial de BNP Paribas Investment Partners a BNP Paribas Fortis y a BGL BNP Paribas			262	(292)
Venta total de BNP Paribas Investment Partners BE Holding (Ex FIM) a BNP Paribas Investment Partners			(269)	269
Venta total de BNP Paribas Luxembourg a BGL BNP Paribas			224	(224)
Venta total de Fortis Capital Corporation y sus subsidiarias a Banexi Holding Corporation	(30)	30	(63)	63
Otros	(13)	13	(4)	4
Total	(80)	80	(23)	23

- **Adquisiciones de participaciones adicionales y ventas parciales de participaciones que llevan a cambios en los intereses minoritarios en el capital de subsidiarias**

En millones de euros	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Atrib. a soc. dominante	Atrib. a inter. minoritarios	Atrib. a soc. dominante	Atrib. a inter. minoritarios
Fauchier	(24)	(4)	(16)	5
En 2010, y de nuevo en 2011, BNP Paribas Investment Partners compró una participación del 12.5% a accionistas minoritarios que situó su porcentaje accionario en el 100%				
Findomestic	(291)	(337)		
BNP Paribas Personal Finance compró una participación del 25% a accionistas minoritarios que situó su porcentaje accionario en el 100%				
Restructuración en Turquía	23	(129)		
BNP Paribas restructuró sus actividades en Turquía y posteriormente procedió a la compra de una participación del 6% de TEB Bank en manos de accionistas minoritarios, con lo que situó su porcentaje accionario en el 56.95% (véase nota 8.d)				
Ukrsibbank			(14)	(130)
El 1 de octubre de 2010, BNP Paribas suscribió el importe total de la ampliación de capital de Ukrsibbank; luego compró las participaciones de los accionistas minoritarios, elevando su porcentaje de participación en la subsidiaria al 100%				
Otros		(7)	(23)	(12)
Total	(292)	(477)	(53)	(137)

Respecto a la adquisición de ciertas empresas, el Grupo otorgó a los accionistas minoritarios opciones de venta de sus participaciones a un precio predeterminado.

El valor total de estos compromisos, que se registran como una reducción en el patrimonio neto, asciende a EUR 157 millones al 31 de diciembre de 2011, comparado con EUR 161 millones al 31 de diciembre de 2010.

OR



8.d COMBINACIONES DE NEGOCIOS

• Combinaciones de negocios llevadas a cabo en 2011

Empresa	División	País	Porcentaje adquirido	Precio de adquisición	Fondo de comercio pagado	Resultado en el año de adquisición	En millones de euros	
							Cifras dadas en forma de expresión	
							Activo	Pasivo
Fortis Commercial Finance Holding NV	RB	Países Bajos	100%	100	9	(11)	Créditos y cuentas por cobrar de clientes	1,458
							Adudado a instituciones de crédito	897
							Adudado a clientes	483
Fortis Luxembourg Vie	IS	Luxemburgo	100%	114	(1)	175	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7,280
							Reservas técnicas de compañías de seguros	7,753
BNL Vita	IS	Italia	51%	325	120	(144)	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	3,555
							Reservas técnicas de compañías de seguros	11,545
							Activos financieros clasificados para venta	6,979

• Fortis Commercial Finance

El 10 de junio de 2011, BNP Paribas Fortis y ABN AMRO alcanzaron un acuerdo bajo el cual BNP Paribas Fortis adquirió la red internacional de Fortis Commercial Finance, con excepción de sus actividades en los Países Bajos.

Los activos adquiridos a Fortis Commercial Finance, una compañía líder de factoraje que opera en 12 países europeos y asiáticos, se combinaron con BNP Paribas Factoring para atender a los clientes institucionales de BNP Paribas en Europa y Asia.

El negocio de factoraje del Grupo se amplía así en seis nuevos territorios: Reino Unido, Alemania, Polonia, Dinamarca, Luxemburgo y Hong Kong. Gracias a esta adquisición, el Grupo se convierte en uno de los líderes europeos en factoraje. Fortis Commercial Finance se consolida mediante integración global desde el 4 de octubre del 2011 y su aportación al resultado anual del Grupo en 2011 no es significativa.

• BNL Vita

El 22 de diciembre de 2009, Cardif Assicurazioni, una subsidiaria italiana de BNP Paribas, llegó a un convenio con la aseguradora Unipol para adquirir su participación de 51% en su coinversión de bancaseguros BNL Vita. Desde el 29 de septiembre de 2011, el Grupo BNP Paribas cuenta con 100% de BNL Vita. La aplicación de las normas contables relacionadas con las combinaciones de negocios dio como resultado el reconocimiento de un fondo de comercio cuando el Grupo tomó el control de BNL Vita, determinado con base en la participación total del Grupo en esta subsidiaria.

BNL Vita se fundó en 1987 y es el sexto actor más grande del mercado de bancaseguros de Italia. Distribuye sus productos de seguros de vida a través de la red de sucursales de BNL, el banco italiano del Grupo. BNL Vita se consolida mediante integración global desde el 30 de septiembre del 2011 y su aportación al resultado anual del Grupo en 2011 no es significativa.

• Cardif Lux International / Fortis Luxembourg Vie SA

El 7 de junio de 2011, Ageas y BGL BNP Paribas, por un lado, y BNP Paribas Cardif, por otro, firmaron un convenio para fusionar Fortis Luxembourg Vie con Cardif Lux International. Ageas y BGL BNP Paribas anteriormente poseían cada uno 50% de Fortis Luxembourg Vie (que se consolidaba al 50% conforme al método de participación en el Grupo BNP Paribas). BNP Paribas Cardif anteriormente poseía 100% de Cardif Lux International (consolidado mediante integración global por el Grupo BNP Paribas). Después de la transacción, el Grupo BNP Paribas posee 66.66% de la unidad fusionada, que se consolida mediante integración global al 31 de diciembre de 2011.

El nombre comercial de la unidad fusionada es Cardif Lux Vie, que es hoy un protagonista importante en la distribución de seguros de vida y productos de previsión en el mercado de Luxemburgo.

• Teb Bank

Después de la adquisición de Fortis Banque SA, se llegó a un acuerdo que preveía la fusión de TEB y Fortis Bank Turquía entre BNP Paribas, el grupo Colakoglu (co-accionista de TEB desde 2005) y BNP Paribas Fortis. La fusión de las dos entidades fue aprobada por la Asamblea General de Accionistas de los dos bancos el 25 de enero de 2011 y se completó el 14 de febrero. Los principios rectores de TEB se extendieron a la nueva entidad, que se consolidó usando el método de integración proporcional. El grupo Colakoglu tiene una opción de venta de su participación en TEB Holding, la entidad controladora de TEB, al Grupo BNP Paribas a su valor razonable a partir del 15 de febrero de 2012. Esta opción

9x



incluye un precio mínimo por la participación histórica del grupo Colakoglu de 1,633 millones de liras turcas a partir del 1º de abril de 2014.

Mediante una oferta pública, el Grupo BNP Paribas también adquirió el 6% de las acciones cotizadas de la nueva entidad del banco TEB en junio de 2011.

- **Combinaciones de negocios llevadas a cabo en 2010**

- Antin Epargne Pension

El 30 de abril de 2010, BNP Paribas Assurance finalizó la adquisición de Dexia Epargne Pension, una subsidiaria del Grupo Dexia especializada en seguros de vida de alta gama. Los productos y servicios de la compañía, dirigidos a socios bancarios y asesores independientes de gestión de riqueza, serán vendidos bajo la marca "Antin Epargne Pension" en lugar de "Dexia Epargne Pension". Antin Epargne Pension se consolida mediante integración global desde el 30 de junio del 2010 y su aportación al resultado anual del Grupo en 2010 no es significativa.

ax



8.e REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS CONCEDIDOS A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO

POLÍTICA DE REMUNERACIÓN Y CONCESIÓN DE BENEFICIOS A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO

▪ Remuneración pagada a los funcionarios corporativos del Grupo

La remuneración pagada a los funcionarios corporativos del Grupo se determina mediante el método recomendado por el Comité de Compensación y aprobado por el Consejo de Administración.

Esta remuneración incluye tanto un componente fijo como uno variable, cuyos niveles se determinan usando benchmarks del mercado con base en encuestas de remuneración de ejecutivos establecidas por despachos especialistas.

Remuneraciones fijas

El salario anual fijo de Baudouin Prot, Director Ejecutivo hasta el 31 de diciembre de 2011, fue de EUR 950,000, reducido a 850,000 desde el momento en que fue nombrado Presidente.

El salario fijo de EUR 200,000 que recibía Jean-Laurent Bonnafé como Director Ejecutivo de BNP Paribas Fortis, un cargo que ocupó hasta el 1 de marzo de 2011, fue incluido desde esa fecha en su salario como Director Operativo del Grupo. El salario fijo de Jean-Laurent Bonnafé se incrementó de EUR 800,000 a EUR 1,050,000 a partir del momento de su nombramiento como Director Ejecutivo el 1º de diciembre de 2011.

El salario fijo de Georges Chodron de Courcel, Director Operativo, se mantuvo en EUR 600,000.

Los salarios fijos de Philippe Bordenave y François Villeroy de Galhau, Directores Operativos, fueron fijados en EUR 580,000 y EUR 450,000, respectivamente, desde el momento de su nombramiento el 1º de diciembre de 2011.

Remuneración variable

La porción variable de la remuneración de los funcionarios corporativos se determina con base en una remuneración objetivo calculada como una proporción de su salario fijo. Varía de acuerdo con los criterios vinculados al desempeño del Grupo, al desempeño gerencial de los funcionarios corporativos y a la evaluación de la política de riesgos y liquidez de BNP Paribas por parte del Consejo de Administración. El objetivo de la porción variable es reflejar la aportación efectiva que hacen los funcionarios corporativos al éxito de BNP Paribas; en el caso del Presidente del Consejo, principalmente con respecto a los deberes que desempeña de conformidad con el reglamento interno que no se relacionan exclusivamente con su organización y funcionamiento, y para el Director Ejecutivo y Directores Operativos, sobre todo con respecto a sus respectivos deberes como ejecutivos de un grupo internacional de servicios financieros.

▪ Criterios de desempeño del Grupo:

Los criterios de desempeño del Grupo afectan al 75% de la remuneración variable objetivo y se usan para calcular la porción correspondiente de la remuneración variable en función de la evolución de los indicadores relevantes.

- Presidente y Director Ejecutivo
- Evolución de las ganancias por acción (37.5 % de la remuneración variable objetivo)
- Consecución del resultado bruto de explotación presupuestado para el Grupo (37.5 % de la remuneración variable objetivo)

69



- Directores Operativos
- Evolución de las ganancias por acción (18.75 % de la remuneración variable objetivo)
- Consecución del resultado bruto de explotación presupuestado para el Grupo (18.75 % de la remuneración variable objetivo)
- Evolución del resultado neto antes de impuestos de los negocios de los que son responsables (18,75% de la remuneración variable objetivo)
- Consecución del resultado bruto de explotación de los negocios de los que son responsables (18.75 % de la remuneración variable objetivo)

▪ **Criterios personales:**

Los criterios personales se refieren al desempeño gerencial conforme los evalúa el Consejo de Administración en términos de visión de futuro, toma de decisiones y habilidades de liderazgo:

- *visión de futuro:* definir una visión, preparar para el futuro, fomentar un espíritu de innovación, planear la sucesión y abrir los horizontes internacionales de los altos ejecutivo;
- *toma de decisiones:* determinar, con los gerentes correspondientes, y tomar las medidas necesarias para el desarrollo del Grupo, su eficiencia interna y la suficiencia de su gestión de riesgos, su control interno y su política de administración del capital;
- *liderazgo:* reconocer el comportamiento conformes a los valores del Grupo (compromiso, ambición, creatividad, capacidad de respuesta). Promover la toma de iniciativas y cooperación interna. Fomentar una cultura de cambio y desempeño.

La porción variable de la compensación vinculada a los criterios personales se limita al 25% de la compensación variable objetivo.

▪ **Criterios relacionados con la política de riesgos y liquidez:**

Los criterios relacionados con la política de riesgo y liquidez afectan únicamente al Director Ejecutivo y los Directores Operativos. La porción de la remuneración variable correspondiente a estos criterios depende del logro de ciertos objetivos medibles y predeterminados. Sólo puede ser otorgada cuando la remuneración variable vinculada a los indicadores de desempeño del Grupo es al menos igual a la proporción correspondientes de la compensación objetivo.

Cada uno de los componentes individuales de la remuneración de los funcionarios corporativos está limitado por un porcentaje de su salario fijo. El Consejo de Administración se asegura de que los cambios en la remuneración otorgada a los funcionarios corporativos sean acordes con cada uno de los criterios mencionados anteriormente y, primero y sobre todo, la evolución de los resultados del Grupo. El Consejo informa sobre la compensación variable pagada a funcionarios corporativos en la asamblea general de accionistas.

El Consejo de Administración decidió que el 60% de la compensación variable adjudicada a los funcionarios corporativos en el 2011 con respecto al 2010 se diferiría durante tres años. La porción diferida está sujeta a una condición de rendimiento sobre el capital, y la mitad de la porción diferida está indexada al precio de la acción. La mitad de la porción no diferida se pospuso durante seis meses y se indexó al precio de la acción. El Consejo de Administración renovó estas disposiciones para la remuneración variable asignada en 2012 con respecto a 2011, estableciendo la proporción de la remuneración diferida en 60% para Michel Pébereau, Baudouin Prot, Jean-Laurent Bonnafe, Philippe Bordenave y Georges Chodron de Courcel y 40% para François Villeroy de Galhau.

UX

**Compensación a largo plazo de los funcionarios corporativos en caso de un aumento en el precio de la acción**

Los funcionarios corporativos de BNP Paribas no recibieron ninguna opción de suscripción de acciones ni acciones de desempeño en el 2011.

Para alinear los intereses de los ejecutivos del Grupo con el progreso del negocio a largo plazo, el Consejo de Administración ha introducido un plan de compensaciones totalmente condicional, basado en el precio de las acciones durante un periodo de cinco años. El plan no da espacio para elegir la fecha de ejercicio y limita las ganancias en caso de fuertes subidas de la acción.

No será pagada remuneración alguna con respecto este sistema si, en 2016, el precio de la acción ha subido en menos del 5% con respecto a 2011. Incluso si el precio de la acción sube más de 5 %, el pago de la compensación quedaría sujeto a un criterio de desempeño relacionado con la evolución relativa del precio de la acción de BNP Paribas. De acuerdo con esta condición, la fracción correspondiente a la asignación puede conservarse, reducirse o perderse de un año al siguiente. El monto pagado dependería del aumento en el precio de la acción en un periodo de cinco años. Cualquier aumento en el monto pagado sería en una proporción menor a la revalorización que registrase la acción y quedaría sujeto a un tope que se aplicaría si el precio de la acción aumentara considerablemente.

Antes de aprobar este sistema, el cual era aplicable a Baudouin Prot, Jean-Laurent Bonnafé y Georges Chodron de Courcel en 2011, el Consejo de Administración verificó con el comité de cumplimiento de AFEP-MEDEF que el sistema cumpliera con el Código de Gobierno Corporativo de AFEP-MEDEF.

El valor en libros de esta remuneración condicional a largo plazo en la fecha de otorgamiento (12 de abril de 2011) era de EUR 492,506 para Baudouin Prot, EUR 399,744 para Jean-Laurent Bonnafé y EUR 323,780 para Georges Chodron de Courcel.

▪ Beneficios postempleo**Indemnizaciones por baja o cese**

Los funcionarios corporativos no tienen derecho a compensación contractual alguna cuando cesan en sus funciones.

Gratificaciones de jubilación

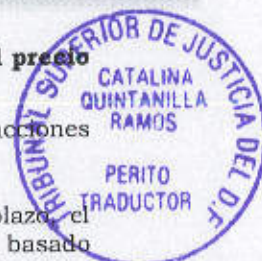
Conforme a un convenio autorizado por el Consejo de Administración en virtud del cual se da por terminado el contrato de empleo de Baudouin Prot, BNP Paribas se comprometió a pagar al Sr. Prot, cuando deje el Grupo para retirarse, EUR 150,000 en concepto de gratificación de jubilación que habría recibido conforme al convenio relacionado con el fondo de previsión de personal de Banque Nationale de Paris.

Jean-Laurent Bonnafé (Director Ejecutivo) y Philippe Bordenave, Georges Chodron de Courcel y François Villeroy de Galhau (Directores Operativos) tienen derecho a los beneficios normales por jubilación otorgados a todos los empleados de BNP Paribas SA de acuerdo a su contrato inicial de empleo.

Planes de pensiones complementarios ⁽¹⁾

Los planes de jubilación prestación definida de los que se beneficiaban ejecutivos del grupo procedentes de BNP, Paribas o Compagnie Bancaire se han convertido en su totalidad en planes de aportación. Los montos asignados a los beneficiarios se determinaron de forma definitiva cuando se cerraron los planes anteriores.

Se aplicó un procedimiento similar a Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel, actualmente Presidente del Consejo de Administración y Director Operativo, respectivamente. Por ello, Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel están adscritos a un plan de pensiones complementario colectivo y condicional conforme a los Artículos L.137.11 y R137.16 del Código de Seguridad Social de Francia.





Conforme a este plan, sus pensiones se calcularán (sujeto a que sigan formando parte del Grupo en el momento de su jubilación) con base en la remuneración fija y variable recibidas en 1999 y 2000, sin posibilidad de adquirir ningún derecho adicional.

El monto de las prestaciones de jubilación, incluyendo las pensiones pagadas por el régimen general de la Seguridad Social de Francia y los regímenes complementarios ARRCO y AGIRC, más cualquier pensión adicional del sector bancario que surja del acuerdo sectorial celebrado el 1º de enero de 1994 y los derechos de pensión adquiridos como resultado de los pagos por parte de la empresa a planes complementarios de capitalización, tienen un tope de 50% de los montos de remuneración mencionados.

Estos montos se revalorizarán desde el 1º de enero de 2002 hasta su fecha de pago real, sobre la base de la tasa anual promedio de aumento de las pensiones que pagan en Francia la Seguridad Social, ARRCO y AGIRC. El aumento en los derechos de pensión potencial para 2011 se limitará a los efectos de esta revalorización. En la fecha de pago de los beneficios, las pensiones máximas equivaldrán a la diferencia entre estos montos revalorizados y los beneficios de pensiones que establece el régimen general y los regímenes complementarios o suplementarios mencionados arriba. Una vez que el monto de estos beneficios máximos se ha determinado finalmente, entonces el beneficio se indexará a la tasa de crecimiento en el valor del servicio por punto bajo el régimen AGIRC.

Estas obligaciones fueron cubiertas por provisiones constituidas por Banque Nationale de Paris. El monto de estas partidas se ajustó cuando se produjo el cierre de los planes de jubilación anteriores y las obligaciones se transfirieron a una compañía de seguros externa.

Los beneficios que se derivan de los planes de pensiones descritos siempre han sido considerados por el Consejo de Administración al determinar la remuneración general de los funcionarios corporativos. Durante el 2009, el Consejo de Administración verificó formalmente que este plan cumplía con las disposiciones del código de gobierno corporativo de AFEP-MEDEF.

Michel Pébereau está cubierto por el plan de pensiones anteriormente mencionado con respecto a sus funciones antes del 1º de diciembre de 2011. El importe neto que le fue pagado en 2011 por la compañía de seguros a la que fueron transferidos los compromisos correspondientes fue de EUR 49,856. Michel Pébereau no recibió compensación alguna cuando finalizó su cargo como Presidente el 1º de diciembre de 2011.

El Presidente del Consejo de Administración, el Director Ejecutivo y los Directores Operativos pertenecen al plan de pensiones de aportaciones definidas establecido para todos los empleados de BNP Paribas SA (art. 83). El monto de las aportaciones pagadas por la compañía en el 2011 fue de EUR 389 por beneficiario.

Planes de previsión

El Presidente del Consejo de Administración, el Director Ejecutivo y los Directores Operativos tienen derecho a los mismos beneficios flexibles de previsión (cobertura de fallecimiento e incapacidad, así como un régimen común de cobertura de gastos médicos) que todos los empleados y funcionarios corporativos de BNP Paribas SA.

Tienen también derecho a los mismos beneficios bajo el plan de cobertura por fallecimiento/incapacidad Garantie Vie Professionnelle Accidents que todos los empleados de BNP Paribas SA y al plan complementario establecido para miembros del Comité Ejecutivo, que establece el pago adicional de EUR 1.10 millones en caso de fallecimiento o incapacidad permanente relacionados con la actividad profesional.

qx





	Contrato de empleo		Plan de pensiones voluntario		Indemnizaciones o beneficios acumulados o susceptibles de ser adquiridos por este o cambio de funciones ⁽¹⁾		Indemnización por pérdida de retribución	
	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No
Baudouin PROT		X ⁽¹⁾	X		X			X
Jean-Laurent BONNAFÉ	X		X ⁽²⁾		X			X
Georges CHODRON de COURCEL	X		X		X			X
Philippe BORDENAVE	X		X ⁽²⁾		X			X
François VILLEROY de GALHAU	X		X ⁽²⁾		X			X

(1) Contrato extinguido el 6 de mayo de 2011.

(2) Jean-Laurent Bonnafé, Philippe Bordenave y François Villeroy de Galhau sólo tienen derecho al plan de aportaciones definidas establecido para todos los empleados de BNP Paribas SA, de acuerdo con el Artículo 83 del Código Fiscal General de Francia.

(3) Véase arriba. Beneficios postempleo. Indemnizaciones de jubilación según el régimen aplicable a los trabajadores de BNP Paribas SA.

La tabla siguiente muestra la remuneración bruta pagadera correspondiente al ejercicio 2011, incluyendo primas de asistencia y beneficios en especie del mismo periodo.

Compensación pagadera correspondiente a 2011	Remuneración			Primas de asistencia (1)	Beneficios en especie (2)	TOTAL remuneración (3)
	Fija (4)	Variable				
		Pagado en 2012	Diferida (5)			
En euros						
Michel PEBEREAU (Periodo del 01/01/2011 a 30/11/2011)	641,667	196,000	290,600	40,876	3,780	1,173,923
(añadas de 2010)	(700,000)	(260,000) (6)	(390,000)	(37,180)	(4,124)	(1,391,204)
Baudouin PROT Presidente de Consejo de Administración	641,667	471,970	707,696	91,756	3,026	2,165,384
(añadas de 2010)	(650,000)	(668,621) (6)	(1,004,432)	(64,607)	(4,035)	(2,665,295)
Jean-Laurent BONNAFÉ Director Ejecutivo	620,833	463,106	694,656	97,057	3,197	2,502,548
(añadas de 2010)	(600,000)	(543,500) (6)	(815,250)	(76,870)	(3,333)	(2,159,032)
Georges CHODRON de COURCEL Director Operativo	600,000	305,143	457,714	106,133	4,141	1,365,595
(añadas de 2010)	(600,000)	(440,218) (6)	(660,326)	(115,225)	(3,840)	(1,704,384)
Philippe BORDENAVE Director Operativo						
(Periodo del 01/12/2011 al 31/12/2011)	46,333	26,842	36,763	(6)	13	112,961
(añadas de 2010)						-
François VILLEROY de GALHAU Director Operativo						
(Periodo del 01/12/2011 al 31/12/2011)	37,500	33,321	22,214	(6)	260	63,295
(añadas de 2010)						-
Compensación total pagadera a los funcionarios corporativos del Grupo con cargo a 2011						3,934,009
(añadas de 2010)						(7,958,950)

(1) Sueldo pagado efectivamente en el 2011.

(2) Estos montos corresponden a compensación variable con respecto al 2010 y pagada en 2011.

(3) Véase comentario arriba.

(4) Michel Pèbereau no ha recibido primas de asistencia por los cargos que desempeña en las sociedades del Grupo, con la excepción de su cargo como miembro del Consejo de Administración de BNP Paribas SA.

Baudouin Prot no recibe primas de asistencia por los cargos que desempeña en las sociedades del Grupo, con la excepción de sus cargos de miembro del Consejo de Administración de BNP Paribas SA y Erbè. Las primas de asistencia que percibe de Erbè se descuentan de su compensación variable.

Jean-Laurent Bonnafé no recibe primas de asistencia por los cargos que desempeña en las sociedades del Grupo, con la excepción de sus cargos de miembro del Consejo de Administración de BNP Paribas SA, BNP Paribas Fortis, BNL, y Personal Finance. Las primas de asistencia que percibe de estas tres últimas sociedades se descuentan de su compensación variable.

Georges Chodron de Courcel no recibe primas de asistencia por los cargos que desempeña en las sociedades del Grupo, con la excepción de sus cargos de miembro del Consejo de Administración de BNP Paribas Suisse, Erbè y BNP Paribas Fortis. Las primas de asistencia que percibe de estas últimas sociedades se descuentan de su compensación variable.

(5) Philippe Bordenave y François Villeroy de Galhau no han recibido primas de asistencia desde el 1º de diciembre de 2011, fecha de inicio de sus cargos de funcionarios corporativos.

(6) El Presidente del Consejo de Administración, el Director Ejecutivo y los Directores Operativos tienen un automóvil de la compañía y un teléfono celular de la compañía. Philippe Bordenave no disfrutaba de un vehículo de la compañía en relación con sus cometidos anteriores.

(7) Remuneración total después de descontar las primas de asistencia de la remuneración variable.

09



La tabla siguiente muestra la remuneración bruta pagada en 2011, incluyendo primas de asistencia y beneficios en especie del mismo periodo.

Remuneración pagada en 2011 En euros	Remuneración		Primas de asistencia	Beneficios en especie	TOTAL remuneración ⁽¹⁾
	Fija	Variable ⁽²⁾			
Michel PEBEREAU (Periodo del 01/01/2011 a 30/11/2011)	641,667	397,129	40,876	3,780	1,083,453
(atrasos de 2010)	(700,000)	(280,000) ⁽³⁾	(37,160)	(4,124)	(1,021,284)
Baudouin PROT Presidente de Consejo de Administración	941,667	799,042	91,796	3,926	1,836,430
(atrasos de 2010)	(950,000)	(651,910) ⁽³⁾	(84,907)	(4,056)	(1,690,873)
Jean-Laurent BONNAFÉ Director Ejecutivo	820,833	513,619	97,087	3,187	1,434,736
(atrasos de 2010)	(900,000)	(629,683) ⁽³⁾	(76,870)	(3,333)	(1,509,896)
Georges CHODRON de COURCEL Director Operativo	600,000	435,540	106,133	4,141	1,145,814
(atrasos de 2010)	(600,000)	(337,698) ⁽³⁾	(115,225)	(3,840)	(1,056,763)
Philippe BORDENAVE Director Operativo (Periodo del 01/12/2011 al 31/12/2011)	48,333	690 ⁽⁴⁾	0	13	49,036
(atrasos de 2010)	-	-	-	-	-
François VILLEROY de GALHAU Director Operativo (Periodo del 01/12/2011 al 31/12/2011)	37,500	690 ⁽⁴⁾	0	200	38,490
(atrasos de 2010)	-	-	-	-	-
Remuneración total pagada a los funcionarios corporativos del Grupo en el 2011					5,587,919
(atrasos de 2010)					(5,278,805)

(1) Los montos que se muestran incluyen también la remuneración variable, las compensaciones excepcionales y las deducciones correspondientes a la recuperación de primas de asistencia.

La remuneración variable de Michel Pèbereau correspondiente al 2010 pagada en 2011 incluye el pago en diciembre de 2011 de las vacaciones no disfrutadas (EUR 67,200).

La remuneración variable de Baudouin Prot pagada en 2011 con respecto a 2010 se redujo en EUR 47,747, correspondientes a las primas de asistencia recibidas en el 2010.

La remuneración variable de Georges Chodron de Courcel pagada en 2011 con respecto a 2010 se redujo en EUR 115,225, correspondientes a las primas de asistencia recibidas en el 2010.

La remuneración variable de Jean-Laurent Bonnafé pagada en 2011 con respecto a 2010 se redujo en EUR 38,212, correspondientes a las primas de asistencia recibidas en el 2010.

(2) Monto pagado en 2010.

(3) Gratificación recibida en diciembre de 2011 otorgada en el marco de un convenio a nivel de toda la compañía a todos los empleados que trabajaron a tiempo completo en BNP Paribas SA durante todo el 2010.

(4) Philippe Bordenave y François Villeroy de Galhau no han recibido primas de asistencia desde el 1° de diciembre de 2011, fecha de inicio de sus cargos de funcionarios corporativos.

La tasa promedio de impuestos y cotizaciones sociales de estas compensaciones en el 2011 fue de 32.3% (33.8 % en 2010).

CR



Beneficios concedidos a los funcionarios corporativos del Grupo

Beneficios concedidos a los funcionarios corporativos del Grupo	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Beneficios postempleo		
Gratificaciones de jubilación Valor actual de la obligación (sin incluir contribuciones sociales)	745,318 €	515,631 €
Plan de pensiones complementario colectivo y condiciones de prestación definida Valor actual total de la obligación	18,5 M€ ⁽¹⁾	30,7 M€
Plan de pensiones de aportaciones definidas Aportaciones pagadas por la compañía durante el año	1,585 €	1,524 €
Previsión / cobertura médica		
Primas pagadas por la compañía durante el año	74,263 €	133,717 €

(1) Incluida la aportación adicional del 30%.

Primas de asistencia pagadas a los miembros del Consejo de Administración

En euros	Primas de asistencia pagadas en 2011	Primas de asistencia pagadas en 2010
P. AUGUSTE ⁽¹⁾	26,861	46,503
C. BEBEAR	48,009	35,568
S. BERGER ⁽²⁾	23,358	44,592
J.L. BONNAFE	38,753	12,918
J.M. GIANNO	47,034	45,443
F. GRAPPOTTE ⁽²⁾	45,317	71,696
D. KESSLER	74,466	59,669
M. KUNOVA	36,629	9,202
J.F. LEPETIT	65,524	44,380
N. MISSON ⁽³⁾	17,624	-
L. PARISOT	41,726	39,071
M. PEBEREAU	40,876	37,160
H. PLOIX	45,972	46,503
B. PROT	40,876	37,160
L. SCHWEITZER	60,239	60,654
M. TILMANT	56,590	42,469
E. VAN BROEKHOVEN	55,528	44,592
D. WEBER-REY	55,528	47,034
F. WICKER-MIURIN ⁽⁴⁾	20,597	-
Total	841,507	724,614

(1) Mandato concluido el 30 de junio de 2011.

(2) Mandato concluido el 11 de mayo de 2011. François GRAPPOTTE fue hasta esa fecha el presidente de la Comisión de Control Interno de Riesgos y Conformidad.

(3) Mandato iniciado el 1º de julio de 2011.

(4) Mandato iniciado el 11 de mayo de 2011.

OX



Planes de opciones de suscripción de acciones

Conforme a la autorización otorgada por las Asambleas Generales de Accionistas, BNP Paribas estableció un Plan Global de Incentivos basados en acciones, cuyas características las decide el Consejo de Administración y se describen en la nota acerca de remuneraciones y beneficios de empleados (pagos basados en acciones).

Aunque las disposiciones de este programa se aplican a funcionarios corporativos, el Consejo de Administración decidió no usarlas en el 2011.

Opciones concedidas y ejercidas en 2011

Opciones de suscripción de acciones otorgadas a y/o ejercidas por los funcionarios corporativos del Grupo	Número de opciones	Precio de compra (en euros)	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento del plan	Valoración de la asignación individual		Asignación individual como porcentaje del capital accionario
					En euros	en % del gasto corriente	
Opciones concedidas en 2011	Ninguna	-	-	-	-	-	-
Opciones ejercidas en 2011							
Michel PEBEREAU	147,571	47.37	15/06/2001	14/06/2011			
Baudouin PROT	94,818	47.37	15/06/2001	14/06/2011			
Georges CHODRON de COURCEL	4,675	35.87	21/03/2003	23/03/2013			
Opciones concedidas en 2010	Ninguna	-	-	-	-	-	-
Opciones ejercidas en 2010							
Michel PEBEREAU	50,030	47.37	15/06/2001	14/06/2011			
Baudouin PROT	50,030	47.37	15/06/2001	14/06/2011			

Resumen de las remuneraciones y opciones concedidas a cada funcionario corporativo

En euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Michel PEBEREAU (Periodo del 01/01/2011 a 30/11/2011)		
Remuneración con cargo al ejercicio	1,173,823	1,391,284
Valoración de las opciones concedidas durante el ejercicio	Ninguna	Ninguna
TOTAL	1,173,823	1,391,284
Baudouin PROT Presidente de Consejo de Administración		
Remuneración con cargo al ejercicio	2,166,394	2,665,266
Remuneración a largo plazo - Valor en libros en la fecha de concesión (12 de abril de 2011)	492,506	
Valoración de las opciones concedidas durante el ejercicio	Ninguna	Ninguna
TOTAL	2,658,900	2,665,266
Jean-Laurent BONNAFE Director Ejecutivo		
Remuneración con cargo al ejercicio	2,020,548	2,199,032
Remuneración a largo plazo - Valor en libros en la fecha de concesión (12 de abril de 2011)	399,744	
Valoración de las opciones concedidas durante el ejercicio	Ninguna	Ninguna
TOTAL	2,420,292	2,199,032
Georges CHODRON de COURCEL Director Operativo		
Remuneración con cargo al ejercicio	1,365,969	1,704,384
Remuneración a largo plazo - Valor en libros en la fecha de concesión (12 de abril de 2011)	323,760	
Valoración de las opciones concedidas durante el ejercicio	Ninguna	Ninguna
TOTAL	1,689,729	1,704,384
Philippe BORDENAVE Director Operativo (Periodo del 01/12/2011 al 31/12/2011)		
Remuneración con cargo al ejercicio	112,951	
Valoración de las opciones concedidas durante el ejercicio	Ninguna	Ninguna
TOTAL	112,951	
François VILLEROY de GALHAU Director Operativo (Periodo del 01/12/2011 al 31/12/2011)		
Remuneración con cargo al ejercicio	93,295	
Valoración de las opciones concedidas durante el ejercicio	Ninguna	Ninguna
TOTAL	93,295	

Esta tabla recoge el número de opciones en vigor al 31 de diciembre de 2011 en manos de los funcionarios corporativos



Sociedad emisora del plan	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas
Fecha de otorgamiento del plan	21/03/2003	24/03/2004	25/03/2005	06/04/2006	05/03/2007	18/04/2008	06/04/2009	06/03/2010	04/03/2011
Michel FEBEREAU	233,717	-	133,418	102,321	51,285	51,285	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Baudouin PROT	201,886	-	155,125	184,537	100,333	174,264	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Jean-Laurent BONNAFÉ	-	-	41,586	51,281	51,518	61,517	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Georges CHODRON de COURCEL	-	-	82,663	82,289	82,277	102,208	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Philippe BORDENAVE	36,494	-	41,586	39,939	39,511	41,912	41,114	24,933	18,663
François VILLEROY de GALHAU	-	7,793	15,514	15,329	15,283	15,380	41,114	24,933	18,663
Nº de acciones en vigor a finales de 2011 por plan (1)	472,889	7,793	418,845	482,675	431,651	446,302	82,028	48,866	37,320

(1) La ampliación de capital mediante suscripción de derechos preferentes realizada en octubre de 2009 trajo consigo, de acuerdo con los reglamentos vigentes y para tomar en cuenta la separación de un derecho de suscripción preferente, el ajuste del número y precio de ejercicio de las opciones aún no ejercidas

• Planes de acciones por desempeño:

Conforme al Plan de Incentivos en Acciones a favor de las categorías de empleados descritas en la nota 7.e, Philippe Bordenave y François Villeroy de Galhau han recibido acciones por desempeño totalmente condicionales.

Sociedad emisora del plan	BNP Paribas		BNP Paribas	
Fecha de otorgamiento del plan	05/03/2010		04/03/2011	
Fecha de otorgamiento	05/03/2013		04/03/2014	
Fecha de disponibilidad	05/03/2015		04/03/2016	
Condiciones de desempeño	sí		sí	
	número de acciones	valuación (1)	número de acciones	valuación (1)
Philippe BORDENAVE	3,105	155,250	4,665	223,174
François VILLEROY de GALHAU	3,105	155,250	4,665	223,174
Total	6,210	310,500	9,330	446,347

(1) Valuación en la fecha de otorgamiento de las acciones de acuerdo con el método descrito en la nota 7.e.

Ningún funcionario corporativo tenía acciones disponibles por desempeño al 31 de diciembre de 2011.

• Tenencia y conservación de acciones resultantes del ejercicio de opciones

El Consejo de Administración confirmó que su Presidente, el Director Ejecutivo y los Directores Operativos debían poseer una cantidad de acciones derivadas del ejercicio de opciones de adquisición de acciones hasta que cesaran en sus funciones. Para Jean-Laurent Bonnafé, este requisito de tenencia es del 50% de la plusvalía neta de adquisición realizada sobre las opciones otorgadas a partir del 1º de septiembre de 2008, fecha en que fue nombrado funcionario corporativo. Este requisito de tenencia se aplica a Philippe Bordenave y François Villeroy de Galhau para las opciones otorgadas a partir del 1º de diciembre de 2011. Se considerará como si se hubiera cumplido una vez que los umbrales definidos más adelante con respecto a la tenencia de acciones se alcancen por medio de las acciones derivadas del ejercicio de opciones.

El Consejo de Administración decidió que Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel siguen estando obligados a poseer la cantidad mínima de acciones durante su mandato, que el Consejo de Administración había fijado inicialmente en 80,000 acciones para Baudouin Prot y 30,000 acciones para Georges Chodron de Courcel. También se decidió que la cantidad mínima de acciones que debe poseer Jean-Laurent Bonnafé durante su mandato se incrementará de 30,000 acciones a 80,000 acciones, igual que el número de acciones establecidas para Baudouin Prot en su carácter de Director Ejecutivo. Jean-Laurent Bonnafé debe cumplir con esta obligación, mediante la propiedad directa de acciones o



unidades de participación en el Plan de Ahorro Salarial invertidas en su totalidad en acciones de BNP Paribas, a más tardar el 1º de diciembre de 2014, es decir, tres años después de su nombramiento como Director Ejecutivo.

En consideración a su remuneración respectiva, el Consejo de Administración ha establecido la cantidad mínima de acciones de deben poseer Philippe Bordenave y François Villeroy de Galhau durante su mandato en forma de acciones o unidades de participación en el Plan de Ahorro Salarial invertidas en su totalidad en acciones de BNP Paribas. Esta cantidad mínima se fijó en 30,000 acciones para Philippe Bordenave y 20,000 acciones para François Villeroy de Galhau. Esta obligación debe cumplirse a más tardar el 1ª de diciembre de 2016.

• **Remuneración y beneficios concedidos a los consejeros elegidos por los empleados**

La remuneración total pagada en 2011 a los consejeros elegidos por los empleados con base en su asistencia real ascendió a EUR 155,426 (EUR 99,785 en 2010), incluyendo EUR 53,763 con respecto a la indemnización por jubilación de un consejero que ejerció sus derechos de retiro y excluyendo los honorarios como consejero. El monto total de las primas de asistencia pagadas en 2012 a los consejeros elegidos por los empleados fue de EUR 93,346 (EUR 91,945 en 2010). Estas sumas se pagaron directamente a las organizaciones sindicales correspondientes.

Los consejeros elegidos por los empleados tienen derecho a la misma cobertura por fallecimiento o incapacidad y los mismos beneficios contra accidentes de Garantie Vie Professionnelle Accidents que todos los empleados de BNP Paribas SA, así como cobertura de gastos médicos. El monto total de las primas pagadas a estos planes por parte de BNP Paribas en 2011 en nombre de los consejeros elegidos por los empleados fue de EUR 1,746 (EUR 1,619 en 2010).

Los consejeros elegidos por los empleados se benefician del plan de pensiones de aportaciones definidas establecido para todos los empleados de BNP Paribas SA (art. 83). El monto total de las aportaciones pagadas a estos planes por parte de BNP Paribas en 2011 en nombre de estos funcionarios corporativos fue de EUR 717 (EUR 706 en 2010). También disfrutaban de los complementos bancarios resultantes del convenio profesional que entró en vigor el 1º de enero de 1994.

• **Préstamos, anticipos y garantías otorgados a los funcionarios corporativos del Grupo**

Al 31 de diciembre de 2011, los préstamos totales pendientes otorgados directa o indirectamente a los funcionarios corporativos del Grupo ascendían a EUR 3,416,297 (EUR 3,286,908 al 31 de diciembre de 2010). Estas cifras representa el monto total de préstamos concedidos a los funcionarios corporativos de BNP Paribas y sus cónyuges. Esos préstamos representan operaciones corrientes que se llevaron a cabo en condiciones normales.

OK



8.f RELACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

Otras partes vinculadas al Grupo BNP Paribas comprenden compañías consolidadas (incluyendo entidades consolidadas mediante el método de la participación) y entidades que administran planes de beneficios postempleo ofrecidos a los empleados del Grupo (excepto para planes multiempresariales e intersectoriales).

Las transacciones entre el Grupo BNP Paribas y las partes vinculadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado imperantes en el momento de la realización de dichas transacciones.

RELACIONES ENTRE COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO

Se proporciona una lista de las compañías consolidadas por el Grupo BNP Paribas en la nota 8.b "Ámbito de la consolidación". Ya que las operaciones y los saldos al final del periodo entre entidades consolidadas mediante integración global están totalmente eliminados en la consolidación, las tablas a continuación sólo muestran cifras relativas a operaciones y saldos con compañías sobre las cuales BNP Paribas ejerce un control conjunto (contabilizadas mediante el método de integración proporcional), mostrando sólo la proporción no eliminada en la consolidación, y las compañías sobre las cuales BNP Paribas ejerce una influencia significativa (contabilizadas mediante el método de participación).

• Saldos de operaciones realizadas con partes vinculadas

En millones de euros	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Entidades consolidadas mediante el método proporcional	Entidades consolidadas mediante el método de participación	Entidades consolidadas mediante el método proporcional	Entidades consolidadas mediante el método de participación
ACTIVO				
Préstamos, anticipos y valores				
Cuentas a la vista	29	40	91	456
Préstamos	4,050	3,052	4,111	1,240
Valores	312	17	195	72
Arrendamientos financieros	6	-	5	-
Valores en cartera para fines distintos de negociación	479	2	560	850
Activos diversos	11	110	3	67
Total	4,893	3,251	4,955	2,690
PASIVO				
Depósitos				
Cuentas a la vista	94	2,212	102	1,811
Otros préstamos recibidos	85	79	69	44
Títulos de deuda	67	32	65	177
Pasivos diversos	11	14	17	28
Total	250	2,337	253	2,060
COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y GARANTÍA				
Compromisos de financiamiento otorgados	795	581	777	566
Compromisos de garantía otorgados	153	73	120	185
Total	948	654	897	753

Además, en el marco de su actividad como banco de financiamiento e inversión, el Grupo lleva a cabo transacciones bursátiles en condiciones de mercado con estas partes vinculadas en las que intervienen derivados (swaps, opciones y futuros, etc.) e instrumentos financieros emitidos por ellas (acciones, bonos, etc.).

99



- Partidas de los resultados relacionadas con las operaciones realizadas por las partes vinculadas

En millones de euros	Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Entidades consolidadas mediante el método proporcional	Entidades consolidadas mediante el método de participación	Entidades consolidadas mediante el método proporcional	Entidades consolidadas mediante el método de participación
Intereses e ingresos asimilados	145	93	122	115
Intereses y gastos asimilados	(4)	(45)	(5)	-
Ingresos por comisiones	18	314	20	120
Gastos por comisiones	(60)	(28)	(65)	(46)
Servicios prestados	1	72	5	54
Servicios recibidos	-	(36)	-	(344)
Arrendamientos percibidos	2	7	2	26
Total	102	317	79	(73)

ENTIDADES QUE ADMINISTRAN LOS PLANES DE BENEFICIOS POSTEMPLO QUE OFRECE EL GRUPO A LOS EMPLEADOS

Los principales beneficios postempleo del Grupo BNP Paribas son las gratificaciones por jubilación y los planes de pensiones suplementarias de prestación definida y de aportación definida.

En Bélgica, BNP Paribas Fortis financia varios planes de pensiones administrados por AG Insurance en que el Grupo BNP Paribas tiene una participación accionaria de 18.73%.

En otros países, los planes de prestaciones postempleo los administran sociedades gestoras de fondos independientes o compañías de seguros y ocasionalmente compañías del Grupo (en particular BNP Paribas Asset Management, BNP Paribas Assurance, Bank of the West y First Hawaiian Bank). En Suiza, una fundación específica administra los planes de pensiones para los empleados de BNP Paribas Suiza.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor de los activos de los planes administrados por las compañías del Grupo o por la compañías en las que el Grupo ejerce influencia importante era de EUR 3,164 millones (EUR 3,111 millones al 31 de diciembre de 2010). Los montos recibidos relacionados con los servicios que proporcionan las compañías del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 alcanzaron un total de EUR 4.1 millones, y se componen principalmente de comisiones de administración y custodia (EUR 4.3 millones en 2010).

29



8.g CALENDARIO DE VENCIMIENTOS



La tabla siguiente muestra un desglose del activo y el pasivo del balance por vencimiento contractual. El vencimiento de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados relacionados con la cartera de negociación se considera "no determinado" ya que el propósito de estos instrumentos es venderse o canjearse antes de sus fechas de vencimiento contractuales. Los activos financieros de renta variable disponibles para la venta, los instrumentos derivados con fines de cobertura, las reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasa de interés y la deuda subordinada de duración indeterminada también se consideran como de vencimiento "no determinado". Como la mayoría de las reservas técnicas de las compañías de seguros se consideran depósitos a la vista, no se presentan en esta tabla.

La mayoría de los compromisos de financiamiento y de garantía dados, que ascendían a EUR 253,298 millones y EUR 106,096 millones respectivamente al 31 de diciembre de 2011 (EUR 314,731 millones y EUR 102,563 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010), pueden ser pagaderos a la vista.

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2010	No determinado	A un día y a la vista	Hasta un mes (excl. a un día)	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Efectivo, montos adeudados de bancos centrales y cuentas postales		33,568						33,568
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	832,945							832,945
Derivados utilizados con fines de cobertura	5,440							5,440
Activos financieros disponibles para venta	17,397		6,734	10,629	29,047	56,659	98,592	219,958
Créditos y cuentas por cobrar adeudados de instituciones de crédito	-	12,949	14,577	7,714	7,381	8,691	11,506	62,718
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	12	56,314	62,104	56,170	75,625	209,000	225,461	684,686
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	2,317							2,317
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento			-	281	54	5,729	7,709	13,773
Activos financieros por vencimiento	858,111	102,831	83,415	74,794	113,007	279,979	343,268	1,855,405
Montos adeudados de bancos centrales y cuentas postales		2,123						2,123
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	674,280		539	2,491	9,917	25,800	12,078	725,105
Derivados utilizados con fines de cobertura	8,480							8,480
Adeudado a instituciones de crédito		28,248	86,138	20,586	11,357	13,238	8,418	167,985
Adeudado a clientes		337,186	139,416	38,018	21,202	26,575	18,517	580,913
Títulos de deuda			39,224	54,288	50,891	48,228	16,037	208,659
Deuda subordinada	3,316		-	41	471	8,610	12,312	24,750
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	331							331
Pasivos financieros por vencimiento	686,377	367,557	265,317	115,424	93,838	122,451	67,362	1,718,326

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2011	No determinado	A un día y a la vista	Hasta un mes (excl. a un día)	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Efectivo, montos adeudados de bancos centrales y cuentas postales		56,382						56,382
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	820,463							820,463
Derivados utilizados con fines de cobertura	9,700							9,700
Activos financieros disponibles para venta	17,479		5,581	13,559	17,581	50,358	87,740	182,468
Créditos y cuentas por cobrar adeudados de instituciones de crédito	-	16,117	11,244	8,304	3,182	7,595	2,555	49,369
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	-	55,011	57,983	66,878	72,762	198,788	224,402	665,834
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	4,060							4,060
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento				299	212	4,185	5,877	13,576
Activos financieros por vencimiento	651,732	129,510	74,818	78,070	93,637	261,340	320,573	1,819,852
Montos adeudados de bancos centrales y cuentas postales		1,231						1,231
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	723,462		513	2,167	6,131	22,644	7,848	762,795
Derivados utilizados con fines de cobertura	14,331							14,331
Adeudado a instituciones de crédito		21,234	49,429	21,476	6,159	42,282	8,675	149,154
Adeudado a clientes		319,719	128,507	31,457	27,547	27,030	13,514	546,284
Títulos de deuda			28,020	31,856	27,896	46,713	20,301	157,786
Deuda subordinada	3,507		23	445	2,360	5,325	8,023	19,663
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	358							358
Pasivos financieros por vencimiento	741,656	342,164	204,892	87,410	70,093	146,964	56,381	1,651,620



8.h VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS LLEVADOS A COSTO AMORTIZADO

La información suministrada en esta nota debe usarse e interpretarse con la mayor precaución por las siguientes razones:

- Estos valores razonables son un cálculo del valor líquido de los instrumentos correspondientes al 31 de diciembre de 2011. Estos tienden a fluctuar de un día a otro como resultado de los cambios en varios parámetros, como las tasas de interés y la calidad crediticia de la contraparte. En particular, pueden diferir de forma significativa de los montos realmente recibidos o pagados al vencimiento del instrumento. En la mayoría de los casos, no se pretende realizar el valor razonable de inmediato y en la práctica podría no realizarse de inmediato. En consecuencia, este valor razonable no refleja el valor real del instrumento para BNP Paribas como empresa en funcionamiento.
- La mayoría de estos valores razonables no son significativos y, por lo tanto, no se toman en cuenta en la gestión de las actividades comerciales bancarias que usan estos instrumentos.
- Calcular un valor razonable de instrumentos financieros llevados a costos históricos con frecuencia requiere el uso de modelos de valuación, convenciones e hipótesis que pueden variar de un banco a otro. Esto significa que las comparaciones entre los valores razonables de los instrumentos financieros llevados a costos históricos como las presentan los diferentes bancos pueden no ser significativas;
- Por último, los valores razonables que se muestran a continuación no incluyen los valores razonables de los instrumentos no financieros como la propiedad, planta y equipo, fondos de comercio y otros activos intangibles como el valor atribuido a las carteras de depósitos a la vista o a las relaciones con clientes en las diferentes actividades del Grupo. En consecuencia, estos valores razonables no deben considerarse la aportación real de los instrumentos correspondientes al valor del Grupo BNP Paribas.

En millones de euros	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Valor en libros (1)	Valor razonable estimado	Valor en libros (1)	Valor razonable estimado
ACTIVOS FINANCIEROS				
Créditos y cuotas por cobrar de instituciones de crédito	46.369	46.315	62.718	63.868
Créditos y cuotas por cobrar de clientes	696.834	683.368	684.685	702.377
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.576	11.135	13.773	14.487
PASIVOS FINANCIEROS				
Adeudado a instituciones de crédito	145.154	149.879	167.585	165.360
Adeudado a clientes	546.284	547.062	585.913	581.954
Títulos de deuda	157.796	154.419	208.689	209.821
Deuda subordinada	19.653	16.243	24.750	23.649

El valor en libros no incluye la reevaluación de carteras de instrumentos financieros con cobertura de valor razonable. Al 31 de diciembre de 2011, esto se incluye en el epígrafe "Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés" en el activo, por un monto de EUR 4,060 millones, y en el pasivo por un monto de EUR 356 millones (EUR 2,317 millones y EUR 301 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).

El valor razonable de un instrumento financiero se define como el monto por el que un activo podría intercambiarse, o un pasivo liquidarse, entre partes conscientes y dispuestas en transacciones realizadas en condiciones normales de competencia.

Las técnicas de valuación y los supuestos usados por BNP Paribas garantizan que el valor razonable de los activos y pasivos financieros se mida de manera sistemática en todo el Grupo: el valor razonable se basa en precios cotizados en un mercado activo cuando están disponibles. En otros casos, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación como el descuento de flujos de caja estimados para préstamos, los pasivos y los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, o modelos específicos de valuación para otros instrumentos financieros, como se describe en la nota 1, que trata las políticas contables principales aplicadas por el Grupo BNP Paribas. En el caso de los préstamos, los pasivos y los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento que tienen un vencimiento inicial de menos de un año (incluyendo depósitos a la vista) o se otorgan en términos de tasa flotante, el valor razonable equivale valor en libros. Lo mismo aplica a la mayoría de los productos de ahorro regulados.



8.i PASIVOS CONTINGENTES: PROCEDIMIENTOS LEGALES Y DE ARBITRAJE

Se han emprendido acciones legales en contra de varios bancos de Argelia e internacionales, incluyendo BNP Paribas El Djazair, una subsidiaria de BNP Paribas SA, por errores administrativos en el procesamiento de expedientes de comercio internacional. BNP Paribas El Djazair fue acusado de incumplir las normas sobre cambio de divisas en siete casos presentados ante los tribunales de Argelia. Un tribunal de primera instancia ordenó a BNP Paribas El Djazair que pagara multas por aproximadamente EUR 200 millones. Tres de estos casos se resolvieron favorablemente en el tribunal de apelaciones, incluyendo el caso que conllevaba el monto más significativo (EUR 150 millones). Otras dos sentencias de apelación dictadas en 2008 y una en 2009 confirmaron las multas de EUR 52 millones impuestas en primera instancia. Todas estas sentencias se han apelado ante el Tribunal de Casación y, conforme a la legislación de Argelia, se ha suspendido la ejecución de las mismas en espera del resultado de las apelaciones. BNP Paribas El Djazair seguirá defendiéndose vigorosamente ante los tribunales argelinos para que se reconozca su buena fe hacia las autoridades, que no sufrieron ningún perjuicio.

El 27 de julio de 2008, la República de Irak entabló un juicio en Nueva York en contra de aproximadamente 90 compañías internacionales que participaron en el programa "petróleo por alimentos" ("OFF, por sus siglas en inglés") y en contra de BNP Paribas como titular de la cuenta OFF a nombre de las Naciones Unidas. La denuncia alega, principalmente, que los demandados conspiraron para defraudar al programa OFF, privando así al pueblo iraquí de más de 10,000 millones de dólares estadounidenses en comida, medicamentos y otros bienes humanitarios. La demanda también afirma que BNP Paribas violó intencionalmente sus supuestos deberes fiduciarios y contractuales creados por el contrato de servicios bancarios que obliga a Paribas y a las Naciones Unidas. La denuncia se basa en la Ley sobre Organizaciones Corruptas e Influidas por la Extorsión ("RICO, por sus siglas en inglés") que contempla una indemnización tres veces superior al importe del perjuicio si se dictamina la existencia de dichos perjuicios. Los acusados, incluyendo a BNP Paribas, solicitaron el sobrecimiento del caso por completo con varios fundamentos legales. Se esperan alegatos sobre el fondo del asunto en 2012.

Después de pláticas con el Departamento de Justicia y la Oficina del Procurador de Justicia del Condado de Nueva York, el Banco está realizando una revisión interna de algunos pagos en dólares estadounidenses que involucran países, personas y entidades que podrían estar sujetas a sanciones económicas conforme a la legislación estadounidense para determinar si el Banco, al conducir sus negocios, ha cumplido con dicha legislación, incluidas las normas de la Oficina de Control de Activos Extranjeros (Office of Foreign Assets Control). Cabe hacer notar que revisiones similares conducidas por diversas instituciones financieras relativas a violaciones reales o supuestas de las normas de la Oficina de Control de Activos Extranjeros han dado como resultado acuerdos que implican el pago de multas y sanciones, algunas de las cuales han sido significativas, dependiendo de las circunstancias de cada caso.

El Banco y algunas de sus subsidiarias están acusados en varios juicios abiertos en el Tribunal del Distrito Sur de Nueva York en Materia de Quiebras y entablados por el administrador nombrado para la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS"). Estos juicios, conocidos como "denuncias de reposición", son similares a los entablados por el liquidador de BLMIS en contra de varias instituciones, y busca recuperar cantidades presuntamente recibidas por entidades de BNP Paribas de manos de BLMIS o indirectamente a través de fondos relacionados con BLMIS en los que tenían participación las entidades de BNP Paribas. El liquidador de BLMIS reclama en estos juicios que las cantidades que recibieron las entidades de BNP son nulos y recuperables bajo el Código de Quiebras de los Estados Unidos y la Ley del Estado de Nueva York. En total, los montos cuya recuperación se busca en estos juicios es de aproximadamente \$1,200 millones. BNP tiene una defensa sólida y fundada contra estas denuncias y se está defendiendo activamente.

Hay varias controversias y procesos en curso relacionados con la reestructuración del Grupo Fortis, hoy Ageas, del que ya no forma parte Fortis Banque. Si Fortis Banque (actualmente BNP Paribas Fortis) es parte o no en los procedimientos, no puede eliminarse la posibilidad de que las medidas legales tomadas o que podrían resultar de disputas o investigaciones legales en curso no tengan como objetivo obtener dinero de BNP Paribas Fortis, y por lo tanto, del Grupo BNP Paribas. BNP Paribas se opondrá firmemente a cualesquiera intentos de este tipo.

No existen otros procesos gubernamentales, legales ni de arbitraje de los que tenga conocimiento la Compañía que podrían tener o tengan durante los últimos 12 meses un impacto importante en la posición financiera o rentabilidad de la Compañía y/o Grupo.

89



8.j HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES

En el ejercicio 2011 Monto antes de impuestos, en miles de euros	Deloitte		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Auditoría								
Auditoría de cuentas, certificación, examen de las cuentas individuales y consolidadas								
- Emisor	3,639	15%	4,505	25%	1,230	12%	9,374	18%
- Subsidiarias consolidadas	10,775	55%	9,825	53%	8,927	84%	29,327	61%
Otras revisiones y servicios directamente relacionados a la realización de auditorías contables, incluyendo								
- Emisor	348	2%	906	5%	121	1%	1,455	4%
- Subsidiarias consolidadas	535	3%	1,815	10%	332	3%	2,582	6%
Total auditoría	15,297	79%	16,931	93%	10,610	100%	42,838	89%
Otros servicios proporcionados por las redes a subsidiarias consolidadas mediante integración global o proporcional								
Jurídicos, fiscales y societarios	20	0%	54	1%	2	0%	76	0%
Otros	4,047	21%	1,133	6%	47	0%	5,227	11%
Total otros servicios	4,067	21%	1,187	7%	49	0%	5,303	11%
HONORARIOS TOTALES	19,364	100%	18,118	100%	10,659	100%	48,141	100%

En el ejercicio 2010 Monto antes de impuestos, en miles de euros	Deloitte		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Auditoría								
Auditoría de cuentas, certificación, examen de las cuentas individuales y consolidadas								
- Emisor	4,102	17%	4,438	22%	1,157	11%	9,757	18%
- Subsidiarias consolidadas	10,641	45%	10,157	51%	8,654	84%	29,452	55%
Otras revisiones y servicios directamente relacionados a la realización de auditorías contables, incluyendo								
- Emisor	253	1%	451	2%	202	2%	906	2%
- Subsidiarias consolidadas	2,229	10%	3,636	19%	190	2%	6,255	11%
Total auditoría	17,285	73%	18,682	94%	10,233	99%	46,400	86%
Otros servicios proporcionados por las redes a subsidiarias consolidadas mediante integración global o proporcional								
Jurídicos, fiscales y societarios	105	0%	191	1%	-	0%	297	0%
Otros	6,363	27%	924	5%	99	1%	7,385	14%
Total otros servicios	6,469	27%	1,115	6%	99	1%	7,683	14%
HONORARIOS TOTALES	23,754	100%	19,997	100%	10,332	100%	54,083	100%

Los honorarios de auditoría pagados a los auditores que no son miembros de la red de uno de los auditores que certifican los estados financieros consolidados y los estados financieros no consolidados de BNP Paribas SA, mencionados en la tabla anterior, ascienden a EUR 1,468 mil para el año 2011 (EUR 2,325 mil en el 2010).

Otros trabajos y servicios relacionados directamente con el trabajo de auditoría comprenden principalmente servicios en operaciones financieras, opiniones sobre el enfoque del Grupo en la implementación de normas y controles contables, revisiones del cumplimiento por parte de la entidad de las disposiciones reglamentarias y revisiones de la calidad de los controles internos mediante comparación con las normas internacionales (tales como IASE 3402 y SAS 70) como parte de los servicios proporcionados a los clientes, particularmente en el negocio de títulos y gestión de activos.

Además, el monto relativo a los servicios proporcionados por las redes a las subsidiarias consolidadas corresponde fundamentalmente a servicios prestados por Deloitte a las entidades de Luxemburgo en relación con las reorganizaciones de negocios posteriores a la fusión entre las entidades de BNP Paribas y BGL BNP Paribas.

Hecha la traducción en la ciudad de México, Distrito Federal, el día dos de abril de 2014, la suscrita traductora hace constar que las anteriores descripción y traducción se apegan a la realidad y que ella ha obrado con máximo cuidado conforme a su leal saber y entender.

[Firma manuscrita]

