

5

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

5.1	Profit and loss account for the year ended 31 December 2007	110
5.2	Balance sheet at 31 December 2007	111
5.3	Statement of changes in shareholders' equity between 1 Jan. 2006 and 31 Dec. 2007	112
5.4	Statement of cash flows for the year ended 31 December 2007	114
5.5	Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union	115
	Note 1. Summary of significant accounting policies applied by the BNP Paribas Group	115
	1.a Applicable accounting standards	115
	1.b Consolidation	115
	1.c Financial assets and financial liabilities	117
	1.d Insurance	123
	1.e Property, plant and equipment and intangible assets	124
	1.f Leases	125
	1.g Non-current assets held for sale and discontinued operations	125
	1.h Employee benefits	125
	1.i Share-based payment	126
	1.j Provisions recorded under liabilities	127
	1.k Current and deferred taxes	127
	1.l Statement of cash flows	127
	1.m Use of estimates in the preparation of the Financial Statements	128
	Note 2. Notes to the profit and loss account for the year ended 31 December 2007	128
	2.a Net interest income	128
	2.b Commission income and expense	129
	2.c Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss	129
	2.d Net gain/loss on available-for-sale financial assets	130
	2.e Net income from other activities	131
	2.f Cost of risk	132
	2.g Corporate income tax	133

Note 3. Segment information	133
3.a Information by business segment	134
3.b Information by geographic area	134
Note 4. Risk exposure and hedging strategies	136
4.a Credit risk	136
4.a.1 Group's gross exposure to credit risk	136
4.a.2 Management of credit risk – lending activities	137
4.a.3 Diversification of credit risks of financing activities	138
4.a.4 Quality of the portfolio exposed to credit risk	141
4.a.5 Loans with past-due instalments and related collateral or other security	142
4.a.6 Management of counterparty risk on market activities	143
4.b Market risks related to financial instruments	144
4.b.1 Risk acceptance process	144
4.b.2 Measurement of market risk on trading activities	144
4.c Market risks related to banking intermediation activities and investments	145
4.c.1 Interest rate risk	145
4.c.2 Currency risk	147
4.c.3 Hedging of interest rate and currency risks	147
4.d Liquidity and refinancing risk	148
4.d.1 Liquidity risk management policy	148
4.d.2 Liquidity risk management and supervision	148
4.d.3 Risk mitigation techniques	149
4.e Insurance risks	149
4.e.1 Financial risks	149
4.e.2 Insurance subscription risks	150
4.f Impact of the subprime crisis in second-half 2007	150
4.f.1 Background	150
4.f.2 Review of BNP paribas positions exposed to the effects of the crisis	151
4.f.3 Direct effects of the second half 2007 crisis on profit for the year	152
Note 5. Notes to the balance sheet at 31 December 2007	152
5.a Financial assets, financial liabilities and derivatives at fair value through profit or loss	152
5.b Derivatives used for hedging purposes	155
5.c Available-for-sale financial assets	156
5.d Interbank and money-market items	156
5.e Customer items	157
5.f Debt securities and subordinated debt	158
5.f.1 Redeemable subordinated debt	158
5.f.2 Undated subordinated debt	158
5.f.3 Breakdown of debt securities and subordinated debt by contractual maturity	160

5.g	Held-to-maturity financial assets	160
5.h	Current and deferred taxes	160
5.i	Accrued income/expense and other assets/liabilities	161
5.j	Investments in associates	162
5.k	Property, plant and equipment and intangible assets used in operations, investment property	163
5.k.1	Investment property	163
5.k.2	Intangible assets	163
5.k.3	Depreciation, amortisation and impairment	163
5.l	Goodwill	163
5.m	Technical reserves of insurance companies	164
5.n	Provisions for contingencies and charges	165
Note 6.	Financing commitments and guarantee commitments	166
6.a	Financing commitments	166
6.b	Guarantee commitments	166
6.c	Customer securitisation programmes	167
Note 7.	Salaries and employee benefits	168
7.a	Salary and employee benefit expenses	168
7.b	Employee benefit obligations	168
7.c	Share-based payment	171
Note 8.	Additional Information	175
8.a	Changes in share capital and earnings per share	175
8.b	Scope of consolidation	182
8.c	Business combinations	207
8.d	Related parties	210
8.e	Balance sheet by maturity	218
8.f	Fair value of financial instruments carried at amortised cost	219

5.6 Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements **221**

Prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adapted by the European Union.

The consolidated financial statements of the BNP Paribas Group are presented for the years ended 31 December 2007 and 31 December 2006. In accordance with Article 20.1 of Annex I of European Commission Regulation (EC) 809/2004, the consolidated financial statements for 2005 are provided in the registration document filed with the Autorité des marchés financiers on 7 March 2007 under number D.07-0151.

5.1 Profit and loss account for the year ended 31 December 2007

<i>In millions of euros</i>	Note	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Interest income	2.a	59,141	44,582
Interest expense	2.a	(49,433)	(35,458)
Commission income		10,721	10,395
Commission expense		(4,399)	(4,291)
Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss	2.c	7,843	7,573
Net gain/loss on available-for-sale financial assets	2.d	2,507	1,367
Income from other activities	2.e	22,601	23,130
Expense on other activities	2.e	(17,944)	(19,355)
NET BANKING INCOME		31,037	27,943
Operating expense		(17,773)	(16,137)
Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets	5.k	(991)	(928)
GROSS OPERATING INCOME		12,273	10,878
Cost of risk	2.f	(1,725)	(783)
OPERATING INCOME		10,548	10,095
Share of earnings of associates		358	293
Net gain on non-current assets		153	195
Change in value of goodwill		(1)	(13)
PRE-TAX NET INCOME		11,058	10,570
Corporate income tax	2.g	(2,747)	(2,762)
NET INCOME		8,311	7,808
Net income attributable to minority interests		489	500
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS		7,822	7,308
Basic earnings per share	8.a	8.49	8.03
Diluted earnings per share	8.a	8.42	7.95

5.2 Balance sheet at 31 December 2007

<i>In millions of euros</i>	Note	31 December 2007	31 December 2006
ASSETS			
Cash and amounts due from central banks and post office banks		18,542	9,642
Financial assets at fair value through profit or loss	5.a	931,706	744,858
Derivatives used for hedging purposes	5.b	2,154	2,803
Available-for-sale financial assets	5.c	112,594	96,739
Loans and receivables due from credit institutions	5.d	71,116	75,170
Loans and receivables due from customers	5.e	445,103	393,133
Remeasurement adjustment on interest-rate risk hedged portfolios		(264)	(295)
Held-to-maturity financial assets	5.g	14,808	15,149
Current and deferred tax assets	5.h	2,965	3,443
Accrued income and other assets	5.i	60,608	66,915
Investments in associates	5.j	3,333	2,772
Investment property	5.k	6,693	5,813
Property, plant and equipment	5.k	13,165	12,470
Intangible assets	5.k	1,687	1,569
Goodwill	5.l	10,244	10,162
TOTAL ASSETS		1,694,454	1,440,343
LIABILITIES			
Due to central banks and post office banks		1,724	939
Financial liabilities at fair value through profit or loss	5.a	796,125	653,328
Derivatives used for hedging purposes	5.b	1,261	1,335
Due to credit institutions	5.d	170,182	143,650
Due to customers	5.e	346,704	298,652
Debt securities	5.f	141,056	121,559
Remeasurement adjustment on interest-rate risk hedged portfolios		20	367
Current and deferred tax liabilities	5.h	2,475	2,306
Accrued expenses and other liabilities	5.i	58,815	53,661
Technical reserves of insurance companies	5.m	93,320	87,044
Provisions for contingencies and charges	5.n	4,738	4,718
Subordinated debt	5.f	18,641	17,960
TOTAL LIABILITIES		1,635,061	1,385,519
CONSOLIDATED EQUITY			
<i>Share capital and additional paid-in capital</i>		13,472	15,589
<i>Retained earnings</i>		29,233	21,590
<i>Net income for the period attributable to shareholders</i>		7,822	7,308
Total capital and retained earnings attributable to shareholders		50,527	44,487
Unrealised or deferred gains and losses attributable to shareholders		3,272	5,025
Shareholders' equity		53,799	49,512
Minority interests		5,594	5,312
TOTAL CONSOLIDATED EQUITY		59,393	54,824
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		1,694,454	1,440,343

5.3 Statement of changes in shareholders' equity between 1 Jan. 2006 and 31 Dec. 2007

In millions of euros	Shareholders' equity					Total capital and retained earnings
	Share capital and additional paid-in capital	Preferred shares and equivalent instruments	Elimination of own equity instruments	Retained earnings and net income for the period		
Consolidated equity at 31 December 2005 before appropriation of net income	9,701	2,424	(165)	23,287		35,247
Appropriation of net income for 2005				(2,163)		(2,163)
Consolidated equity at 31 December 2005 after appropriation of net income	9,701	2,424	(165)	21,124		33,084
Movements arising from relations with shareholders						
Increase in share capital	5,905					5,905
Issue and redemption of preferred shares		2,023				2,023
Movements in own equity instruments			(1,706)	(70)		(1,776)
Share-based payment plans			85	30		115
Dividends on preferred shares				(80)		(80)
Interim dividends paid out of net income for the period						-
Impact of the acquisition of a controlling interest in BNL						-
Impact of acquisitions carried out subsequently to the acquisition of a controlling interest in BNL				(2,090)		(2,090)
Other transactions carried out with minority interests				16		16
	5,905	2,023	(1,621)	(2,194)		4,113
Other movements	(17)			(1)		(18)
Unrealised or deferred gains and losses for the period :						
Changes in fair value of financial instruments through shareholders' equity						-
Changes in fair value of financial instruments through profit or loss						-
Effect of movements in exchange rates						-
Share of changes in net assets of equity-accounted joint enterprises						-
	-	-	-	-		-
Net income for 2006				7,308		7,308
Consolidated equity at 31 December 2006	15,589	4,447	(1,786)	26,237		44,487
Appropriation of net income for 2006				(2,801)		(2,801)
Consolidated equity at 31 December 2006 after appropriation of net income	15,589	4,447	(1,786)	23,436		41,686
Movements arising from relations with shareholders						
Increase in share capital	281					281
Reduction in share capital	(2,428)		2,428			-
Issue and redemption of preferred shares		2,296				2,296
Movements in own equity instruments			(1,236)	(1)		(1,237)
Share-based payment plans			(25)	51		26
Dividends on preferred shares				(176)		(176)
Interim dividends paid out of net income for the period						-
Additional impact of the acquisition of Banca Nazionale del Lavoro				(134)		(134)
Other transactions carried out with minority interests	18			(21)		(3)
	(2,129)	2,296	1,167	(281)		1,053
Other movements	12			(46)		(34)
Unrealised or deferred gains and losses for the period :						
Changes in fair value of financial instruments through shareholders' equity						-
Changes in fair value of financial instruments through profit or loss						-
Effect of movements in exchange rates						-
Share of changes in net assets of equity-accounted joint enterprises						-
	-	-	-	-		-
Net income for 2007				7,822		7,822
Consolidated equity at 31 December 2007	13,472	6,743	(619)	30,931		50,527

	Shareholders' equity (cont'd)					Minority interests			Total consolidated equity
	Cumulative translation adjustment	Available-for-sale reserve	Hedging reserve	Total unrealised or deferred gains & losses	Total shareholders' equity	Retained earnings and net income for the period	Unrealised or deferred gains and losses	Total minority interests	
	366	4,857	248	5,471	40,718	5,182	93	5,275	45,993
					(2,163)	(125)		(125)	(2,288)
	366	4,857	248	5,471	38,555	5,057	93	5,150	43,705
				-	5,905			-	5,905
				-	2,023	(369)		(369)	1,654
				-	(1,776)			-	(1,776)
				-	115			-	115
				-	(80)	(225)		(225)	(305)
				-	-	(13)		(13)	(13)
				-	-	2,368		2,368	2,368
				-	(2,090)	(2,360)		(2,360)	(4,450)
				-	16	380		380	396
	-	-	-	-	4,113	(219)	-	(219)	3,894
				-	(18)	13		13	(5)
		1,103	(340)	763	763		26	26	789
		(553)	(21)	(574)	(574)			-	(574)
	(663)			(663)	(663)		(158)	(158)	(821)
	(1)	24	5	28	28			-	28
	(664)	574	(356)	(446)	(446)	-	(132)	(132)	(578)
					7,308	500		500	7,808
	(298)	5,431	(108)	5,025	49,512	5,351	(39)	5,312	54,824
					(2,801)	(164)		(164)	(2,965)
	(298)	5,431	(108)	5,025	46,711	5,187	(39)	5,148	51,859
				-	281			-	281
				-	-			-	-
				-	2,296	(891)		(891)	1,405
				-	(1,237)			-	(1,237)
				-	26			-	26
				-	(176)	(150)		(150)	(326)
				-	-	(42)		(42)	(42)
				-	(134)			-	(134)
				-	(3)	1,018		1,018	1,015
	-	-	-	-	1,053	(65)	-	(65)	988
		44		44	10	101		101	111
		252	173	425	425		16	16	441
		(1,330)	(27)	(1,357)	(1,357)			-	(1,357)
	(924)			(924)	(924)		(95)	(95)	(1,019)
	(10)	69		59	59			-	59
	(934)	(1,009)	146	(1,797)	(1,797)	-	(79)	(79)	(1,876)
					7,822	489		489	8,311
	(1,232)	4,466	38	3,272	53,799	5,712	(118)	5,594	59,393

5.4 Statement of cash flows for the year ended 31 December 2007

<i>In millions of euros</i>	Note	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Pre-tax net income		11,058	10,570
Non-monetary items included in pre-tax net income and other adjustments		4,478	12,949
Net depreciation/amortisation expense on property, plant and equipment and intangible assets		2,685	2,542
Impairment of goodwill and other non-current assets		1	20
Net addition to provisions		8,385	8,336
Share of earnings of associates		(358)	(293)
Net income from investing activities		(141)	(194)
Net income from financing activities		(750)	(249)
Other movements		(5,344)	2,787
Net decrease in cash related to assets and liabilities generated by operating activities		(2,459)	(8,153)
Net increase in cash related to transactions with credit institutions		32,022	4,308
Net increase in cash related to transactions with customers		19,670	11,485
Net decrease in cash related to transactions involving other financial assets and liabilities		(49,782)	(19,576)
Net decrease in cash related to transactions involving non-financial assets and liabilities		(2,475)	(2,424)
Taxes paid		(1,894)	(1,946)
NET INCREASE IN CASH AND EQUIVALENTS GENERATED BY OPERATING ACTIVITIES		13,077	15,366
Net decrease in cash related to acquisitions and disposals of consolidated entities	8.c	(1,210)	(11,661)
Net decrease related to property, plant and equipment and intangible assets		(1,383)	(1,348)
NET DECREASE IN CASH AND EQUIVALENTS RELATED TO INVESTING ACTIVITIES		(2,593)	(13,009)
(Decrease) increase in cash and equivalents related to transactions with shareholders		(2,938)	1,750
Increases in cash and equivalents generated by other financing activities		1,066	3,875
NET (DECREASE) INCREASE IN CASH AND EQUIVALENTS RELATED TO FINANCING ACTIVITIES		(1,872)	5,625
EFFECT OF MOVEMENTS IN EXCHANGE RATES ON CASH AND EQUIVALENTS		(648)	(473)
NET INCREASE IN CASH AND EQUIVALENTS		7,964	7,509
Balance of cash and equivalent accounts at the start of the period		16,074	8,565
Net balance of cash accounts and accounts with central banks and post office banks		8,712	6,642
Net balance of demand loans and deposits - credit institutions		7,362	1,923
Balance of cash and equivalent accounts at the end of the period		24,038	16,074
Net balance of cash accounts and accounts with central banks and post office banks		16,814	8,712
Net balance of demand loans and deposits - credit institutions		7,224	7,362
NET INCREASE IN CASH AND EQUIVALENTS		7,964	7,509

5.5 Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union

Note 1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES APPLIED BY THE BNP PARIBAS GROUP

1.a APPLICABLE ACCOUNTING STANDARDS

International Financial Reporting Standards (IFRS) were applied to the consolidated financial statements from 1 January 2005 (the date of first-time adoption) in accordance with the requirements of IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards" and of other IFRS, based on the version and interpretations of standards adopted within the European Union⁽¹⁾, and excluding therefore certain provisions of IAS 39 on hedge accounting.

The Group has applied those standards, amendments and interpretations endorsed by the European Union and applicable as of 1 January 2007 (in particular IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures"). It has not early-adopted standards, amendments and interpretations whose application in 2007 is optional.

1.b CONSOLIDATION

1.b.1 Scope of consolidation

The consolidated financial statements of BNP Paribas include all entities under the exclusive or joint control of the Group or over which the Group exercises significant influence, with the exception of those entities whose consolidation is regarded as immaterial to the Group. The consolidation of an entity is regarded as immaterial if it fails to meet any of the following thresholds: a contribution of more than EUR 8 million to consolidated net banking income, more than EUR 1 million to consolidated gross operating income or net income before tax, or more than EUR 40 million to total consolidated assets. Companies that hold shares in consolidated companies are also consolidated.

Subsidiaries are consolidated from the date on which the Group obtains effective control. Entities under temporary control are included in the consolidated financial statements until the date of disposal.

The Group also consolidates special purpose entities (SPEs) formed specifically to manage a transaction or a group of transactions with similar characteristics, even where the Group has no equity interest in the entity, provided that the substance of the relationship indicates that the Group exercises control as assessed by reference to the following criteria:

- the activities of the SPE are being conducted exclusively on behalf of the Group, such that the Group obtains benefits from those activities;

- the Group has the decision-making and management powers to obtain the majority of the benefits of the ordinary activities of the SPE (as evidenced, for example, by the power to dissolve the SPE, to amend its bylaws, or to exercise a formal veto over amendments to its bylaws);
- the Group has the ability to obtain the majority of the benefits of the SPE, and therefore may be exposed to risks incident to the activities of the SPE. These benefits may be in the form of rights to some or all of the SPE's earnings (calculated on an annual basis), to a share of its net assets, to benefit from one or more assets, or to receive the majority of the residual assets in the event of liquidation;
- the Group retains the majority of the risks taken by the SPE in order to obtain benefits from its activities. This would apply, for example, if the Group remains exposed to the initial losses on a portfolio of assets held by the SPE.

1.b.2 Consolidation methods

Enterprises under the exclusive control of the Group are fully consolidated. The Group has exclusive control over an enterprise where it is in a position to govern the financial and operating policies of the enterprise so as to obtain benefits from its activities. Exclusive control is presumed to exist when the BNP Paribas Group owns, directly or indirectly, more than half of the voting rights of an enterprise. It also exists when the Group has power to govern the financial and operating policies of the enterprise under an agreement; to appoint or remove the majority of the members of the Board of Directors or equivalent governing body; or to cast the majority of votes at meetings of the Board of Directors or equivalent governing body.

Currently exercisable or convertible potential voting rights are taken into account when determining the percentage of control held.

Jointly-controlled companies are consolidated by the proportional method. The Group exercises joint control when under a contractual arrangement, strategic financial and operating decisions require the unanimous consent of the parties that share control.

Enterprises over which the Group exercises significant influence (associates) are accounted for by the equity method. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decision-making of an enterprise without exercising control. Significant influence is presumed to exist when the Group holds, directly or indirectly, 20% or more of the voting power of an enterprise. Interests of less than 20% are excluded from consolidation unless they represent a strategic investment and the Group effectively exercises significant influence. This applies

⁽¹⁾ The full set of standards adopted for use in the European Union can be consulted on the website of the European Commission at: http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

to companies developed in partnership with other groups, where the BNP Paribas Group participates in the strategic decision-making of the enterprise through representation on the Board of Directors or equivalent governing body, exercises influence over the enterprise's operational management by supplying management systems or decision-making tools, and provides technical assistance to support the enterprise's development.

Changes in the net assets of associates (companies accounted for under the equity method) are recognised in "Investments in associates" on the assets side of the balance sheet, and in the relevant component of shareholders' equity. Goodwill on associates is also included in "Investments in associates".

If the Group's share of losses of an associate equals or exceeds the carrying amount of its investment in the associate, the Group discontinues including its share of further losses. The investment is reported at nil value. Additional losses of the associate are provided for only to the extent that the Group has a legal or constructive obligation to do so, or has made payments on behalf of the associate.

Minority interests are presented separately in the consolidated profit and loss account and balance sheet. The calculation of minority interests takes account of outstanding cumulative preferred shares classified as equity instruments and issued by subsidiaries, and held outside the Group.

Realised gains and losses on investments in consolidated undertakings are recognised in the profit and loss account under "Net gain on non-current assets".

1.b.3 Consolidation procedures

The consolidated financial statements are prepared using uniform accounting policies for reporting like transactions and other events in similar circumstances.

Elimination of intragroup balances and transactions

Intragroup balances arising from transactions between consolidated enterprises, and the transactions themselves (including income, expenses and dividends), are eliminated. Profits and losses arising from intragroup sales of assets are eliminated, except where there is an indication that the asset sold is impaired. Unrealised gains and losses included in the value of available-for-sale assets are maintained in the consolidated financial statements.

Translation of financial statements expressed in foreign currencies

The consolidated financial statements of BNP Paribas are prepared in euros.

The financial statements of enterprises whose functional currency is not the euro are translated using the closing rate method. Under this method, all assets and liabilities, both monetary and non-monetary, are translated using the spot exchange rate at the balance sheet date. Income and expense items are translated at the average rate for the period.

The same method is applied to the financial statements of enterprises located in hyperinflationary economies, after adjusting for the effects of inflation by applying a general price index.

Differences arising on the translation of balance sheet items and profit and loss items are recorded in shareholders' equity under "Cumulative translation adjustment" for the portion attributable to shareholders, and in "Minority interests" for the portion attributable to outside investors. Under the optional treatment permitted by IFRS 1, the Group has reset at zero, by transfer to retained earnings, all cumulative translation differences attributable to shareholders and to minority interests in the opening balance sheet at 1 January 2004.

On liquidation or disposal of some or all of the interest held in a foreign enterprise, the portion of the cumulative translation adjustment recorded in shareholders' equity in respect of the interest liquidated or disposed of is recognised in the profit and loss account.

1.b.4 Business combinations and measurement of goodwill

Business combinations

Business combinations are accounted for by the purchase method. Under this method, the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities that meet the IFRS recognition criteria are measured at fair value at the acquisition date except for non-current assets classified as assets held for sale, which are accounted for at fair value less costs to sell. The Group may recognise any adjustments to the provisional accounting within 12 months of the acquisition date.

The cost of a business combination is the fair value, at the date of exchange, of assets given, liabilities assumed, and equity instruments issued to obtain control of the acquiree, plus any costs directly attributable to the combination.

Goodwill represents the difference between the cost of the combination and the acquirer's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree at the acquisition date. Positive goodwill is recognised in the acquirer's balance sheet, and badwill is recognised immediately in profit or loss, on the acquisition date.

Goodwill is recognised in the functional currency of the acquiree and translated at the closing exchange rate.

The BNP Paribas Group tests goodwill for impairment on a regular basis.

As permitted under IFRS 1, business combinations that took place before 1 January 2004 and were recorded in accordance with the previously applicable accounting standards (French GAAP), have not been restated in accordance with the principles set out above.

Cash-generating units

The BNP Paribas Group has split all its activities into cash-generating units ⁽¹⁾, representing major business lines. This split is consistent with the Group's organisational structure and management methods, and reflects the independence of each unit in terms of results and management methods; it is subject to regular review in order to take account of events likely to affect the composition of cash-generating units, such as acquisitions, disposals and major reorganisations.

⁽¹⁾ As defined by IAS 36.

Testing cash-generating units for impairment

Goodwill allocated to cash-generating units is tested for impairment annually and whenever there is an indication that a unit may be impaired, by comparing the carrying amount of the unit with its recoverable amount. If the recoverable amount is less than the carrying amount, an irreversible impairment loss is recognised, writing down the goodwill by the excess of the carrying amount of the unit over its recoverable amount.

Recoverable amount of a cash-generating unit

The recoverable amount of a cash-generating unit is the higher of the fair value of the unit and its value in use.

Fair value is the price that would be obtained from selling the unit at the market conditions prevailing at the date of measurement, as determined mainly by reference to actual prices of recent transactions involving similar entities or on the basis of stock market multiples for comparable companies.

Value in use is based on an estimate of the future cash flows to be generated by the cash-generating unit, derived from the annual forecasts prepared by the unit's management and approved by Group Executive Management and from analyses of long-term trends of the market positioning of the unit's activities. These cash flows are discounted at a rate that reflects the return that investors would require from an investment in the business sector and region involved.

1.c FINANCIAL ASSETS AND FINANCIAL LIABILITIES

1.c.1 Loans and receivables

Loans and receivables include credit provided by the Group, the Group's share in syndicated loans, and purchased loans that are not quoted in an active market, unless they are held for trading purposes. Loans that are quoted in an active market are classified as "Available-for-sale financial assets" and measured using the methods applicable to this category.

Loans and receivables are initially measured at fair value, which is usually the net amount disbursed at inception including directly attributable origination costs and certain types of fees or commission (syndication commission, commitment fees and handling charges) that are regarded as an adjustment to the effective interest rate on the loan.

Loans and receivables are subsequently measured at amortised cost. The income from the loan, representing interest plus transaction costs and fees/commission included in the initial value of the loan, is calculated using the effective interest method and taken to profit or loss over the life of the loan.

Commission earned on financing commitments prior to the inception of a loan is deferred and included in the value of the loan when the loan is made.

Commission earned on financing commitments where the probability of drawdown is low, or there is uncertainty as to the timing and amount of drawdowns, is recognised on a straight-line basis over the life of the commitment.

1.c.2 Regulated savings and loan contracts

Home savings accounts (*Comptes Épargne-Logement* – "CEL") and home savings plans (*Plans d'Épargne Logement* – "PEL") are government-regulated retail products sold in France. They combine a savings phase and a loan phase which are inseparable, with the loan phase contingent upon the savings phase.

These products contain two types of obligation for BNP Paribas: (i) an obligation to pay interest on the savings for an indefinite period, at a rate set by the government on inception of the contract (in the case of PEL products) or at a rate reset every six months using an indexation formula set by law (in the case of CEL products); and (ii) an obligation to lend to the customer (at the customer's option) an amount contingent upon the rights acquired during the savings phase, at a rate set on inception of the contract (in the case of PEL products) or at a rate contingent upon the savings phase (in the case of CEL products).

The Group's future obligations in respect of each generation (in the case of PEL products, a generation comprises all products with the same interest rate at inception; in the case of CEL products, all such products constitute a single generation) are measured by discounting potential future earnings from at-risk outstandings for that generation.

At-risk outstandings are estimated on the basis of a historical analysis of customer behaviour, and equate to:

- for the loan phase: statistically probable loan outstandings and actual loan outstandings;
- for the savings phase: the difference between statistically probable outstandings and minimum expected outstandings, with minimum expected outstandings being deemed equivalent to unconditional term deposits.

Earnings for future periods from the savings phase are estimated as the difference between (i) the reinvestment rate and (ii) the fixed savings interest rate on at-risk savings outstandings for the period in question. Earnings for future periods from the loan phase are estimated as the difference between (i) the refinancing rate and (ii) the fixed loan interest rate on at-risk loan outstandings for the period in question.

The reinvestment rate for savings and the refinancing rate for loans are derived from the swap yield curve and from the spreads expected on financial instruments of similar type and maturity. Spreads are determined on the basis of actual spreads on (i) fixed-rate home loans in the case of the loan phase and (ii) euro-denominated life assurance products in the case of the savings phase. In order to reflect the uncertainty of future interest rate trends, and the impact of such trends on customer behaviour models and on at-risk outstandings, the obligations are estimated using the Monte Carlo method.

Where the sum of the Group's estimated future obligations in respect of the savings and loan phases of any generation of contracts indicates a potentially unfavourable situation for the Group, a provision is recognised (with no offset between generations) in the balance sheet in "Provisions for contingencies and charges". Movements in this provision are recognised as interest income in the profit and loss account.

1.c.3 Securities

Categories of securities

Securities held by the Group are classified in one of three categories.

Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss comprise:

- financial assets held for trading purposes;
- financial assets that the Group has opted, on initial recognition, to recognise and measure at fair value through profit or loss using the fair value option available under IAS 39. The conditions for applying the fair value option are set out in section 1.c.10.

Securities in this category are measured at fair value at the balance sheet date. Transaction costs are directly posted in the profit and loss account. Changes in fair value (excluding accrued interest on fixed-income securities) are presented in the profit and loss account under "Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss", along with dividends from variable-income securities and realised gains and losses on disposal.

Income earned on fixed-income securities classified in this category is shown under "Interest income" in the profit and loss account.

Fair value incorporates an assessment of the counterparty risk on these securities.

Held-to-maturity financial assets

Held-to-maturity financial assets are investments with fixed or determinable payments and fixed maturity that the Group has the intention and ability to hold until maturity. Hedges contracted to cover assets in this category against interest rate risk do not qualify for hedge accounting as defined in IAS 39.

Assets in this category are accounted for at amortised cost using the effective interest method, which builds in amortisation of premium and discount (corresponding to the difference between the purchase price and redemption value of the asset) and incidental acquisition costs (where material). Income earned from this category of assets is included in "Interest income" in the profit and loss account.

Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are fixed-income and variable-income securities other than those classified as "fair value through profit or loss" or "held-to-maturity".

Assets included in the available-for-sale category are initially recorded at fair value plus transaction costs where material. At the balance sheet date, they are remeasured to fair value, with changes in fair value (excluding accrued interest) shown on a separate line in shareholders' equity, "Unrealised or deferred gains or losses". On disposal, these unrealised gains and losses are transferred from shareholders' equity to the profit and loss account, where they are shown on the line "Net gain/loss on available-for-sale financial assets".

Income recognised using the effective interest method derived from fixed-income available-for-sale securities is recorded in "Interest income" in the profit and loss account. Dividend income from variable-income securities is recognised in "Net gain/loss on available-for-sale financial assets" when the Group's right to receive payment is established.

Repurchase agreements and securities lending/borrowing

Securities temporarily sold under repurchase agreements continue to be recorded in the Group's balance sheet in the category of securities to which they belong. The corresponding liability is recognised in the appropriate debt category in the balance sheet except in the case of repurchase agreements contracted for trading purposes, where the corresponding liability is classified in "Financial liabilities at fair value through profit or loss".

Securities temporarily acquired under reverse repurchase agreements are not recognised in the Group's balance sheet. The corresponding receivable is recognised in "Loans and receivables" except in the case of reverse repurchase agreements contracted for trading purposes, where the corresponding receivable is recognised in "Financial assets at fair value through profit or loss".

Securities lending transactions do not result in derecognition of the loaned securities, and securities borrowing transactions do not result in recognition of the borrowed securities in the balance sheet, except in cases where the borrowed securities are subsequently sold by the Group. In such cases, the obligation to deliver the borrowed securities on maturity is recognised in the balance sheet under "Financial liabilities at fair value through profit or loss".

Date of recognition for securities transactions

Securities classified as at fair value through profit or loss, held-to-maturity or available-for-sale financial assets are recognised at the trade date.

Regardless of their classification (at fair value through profit or loss, loans and receivables or debt), temporary sales of securities as well as sales of borrowed securities are initially recognised at the settlement date.

Securities transactions are carried on the balance sheet until the Group's rights to receive the related cash flows expire, or until the Group has transferred substantially all the risks and rewards incident to ownership of the securities.

1.c.4 Foreign currency transactions

The methods used to account for assets and liabilities relating to foreign currency transactions entered into by the Group, and to measure the foreign exchange risk arising on such transactions, depends upon whether the asset or liability in question is classified as a monetary or a non-monetary item.

Monetary assets and liabilities ⁽¹⁾ expressed in foreign currencies

Monetary assets and liabilities expressed in foreign currencies are translated into the functional currency of the relevant Group entity at the closing rate. Translation differences are recognised in the profit and loss account, except for those arising on financial instruments designated as a cash flow hedge or a net foreign investment hedge, which are recognised in shareholders' equity.

Non-monetary assets and liabilities expressed in foreign currencies

Non-monetary assets may be measured either at historical cost or at fair value. Non-monetary assets expressed in foreign currencies are translated using the exchange rate at the date of the transaction if they are measured at historical cost, and at the closing rate if they are measured at fair value.

Translation differences on non-monetary assets expressed in foreign currencies and measured at fair value (variable-income securities) are recognised in the profit and loss account if the asset is classified in "Financial assets at fair value through profit or loss", and in shareholders' equity if the asset is classified in "Available-for-sale financial assets", unless the financial asset in question is designated as an item hedged against foreign exchange risk in a fair value hedging relationship, in which case the translation difference is recognised in the profit and loss account.

1.c.5 Impairment of financial assets

Impairment of loans and receivables and held-to-maturity financial assets, provisions for financing and guarantee commitments

An impairment loss is recognised against loans and held-to-maturity financial assets where (i) there is objective evidence of a decrease in value as a result of an event occurring after inception of the loan or acquisition of the asset; (ii) the event affects the amount or timing of future cash flows; and (iii) the consequences of the event can be measured reliably. Loans are assessed for evidence of impairment initially on an individual basis, and subsequently on a portfolio basis. Similar principles are applied to financing and guarantee commitments given by the Group, with the probability of drawdown taken into account in any assessment of financing commitments.

At individual level, objective evidence that a financial asset is impaired includes observable data about the following events:

- the existence of accounts more than three months past due (six months past due for real estate loans and loans to local authorities);
- knowledge or indications that the borrower is in significant financial difficulty, such that a risk can be considered to have arisen regardless of whether the borrower has missed any payments;
- concessions in respect of the credit terms granted to the borrower that the lender would not have considered had the borrower not been in financial difficulty.

The amount of the impairment is the difference between the carrying amount before impairment and the present value, discounted at the original effective interest rate of the asset, of those components

(principal, interest, collateral, etc.) regarded as recoverable. Changes in the amount of impairment losses are taken to the profit and loss account under "Cost of risk". Any subsequent decrease in an impairment loss that can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognised is credited to the profit and loss account, also under "Cost of risk". Once an asset has been impaired, the notional interest earned on the carrying amount of the asset (calculated at the original effective interest rate used to discount the estimated recoverable cash flows) is recognised in "Interest income" in the profit and loss account.

Impairment losses taken against loans and receivables are usually recorded in a separate provision account which reduces the amount for which the loan or receivable was recorded in assets upon initial recognition. Provisions relating to off-balance sheet financial instruments, financing and guarantee commitments or disputes are recognised in liabilities. Impaired receivables are written off in whole or in part and the corresponding provision reversed for the amount of the loss when all other means available to the Bank for recovering the receivables or guarantees have failed, or when all or part of the receivables has been waived.

Counterparties that are not individually impaired are risk-assessed on the basis of portfolios of loans with similar characteristics. This assessment draws upon an internal rating system based on historical data, adjusted as necessary to reflect circumstances prevailing at the balance sheet date. It enables the Group to identify groups of counterparties which, as a result of events occurring since inception of the loans, have collectively acquired a probability of default at maturity that provides objective evidence of impairment of the entire portfolio, but without it being possible at that stage to allocate the impairment to individual counterparties. This assessment also estimates the amount of the loss on the portfolios in question, taking account of trends in the economic cycle during the assessment period. Changes in the amount of portfolio impairments are taken to the profit and loss account under "Cost of risk".

Based on the experienced judgement of the Bank's divisions or Risk Management, the Group may recognise additional collective impairment provisions in respect of a given economic sector or geographic area affected by exceptional economic events. This may be the case when the consequences of these events cannot be measured with sufficient accuracy to adjust the parameters used to determine the collective provision recognised against affected portfolios of loans with similar characteristics.

Impairment of available-for-sale financial assets

Impairment of available-for-sale financial assets (which mainly comprise securities) is recognised on an individual basis if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events occurring since acquisition.

In the case of variable-income securities quoted in an active market, a prolonged or significant (>20%) decline in quoted price below the acquisition cost is regarded as an indication of impairment and prompts the Group to carry out a qualitative analysis. Where appropriate, the impairment loss is calculated based on the quoted price for the securities.

⁽¹⁾ Monetary assets and liabilities are assets and liabilities to be received or paid in fixed or determinable amounts of money.

A similar quantitative and qualitative method is applied for unlisted variable-income securities.

In the case of fixed-income securities, impairment is assessed based on the same criteria as applied to individually impaired loans and receivables.

Impairment losses taken against variable-income securities are recognised as a component of net banking income on the line "Net gain/loss on available-for-sale financial assets", and may not be reversed through the profit and loss account until the securities in question are sold. Any subsequent decline in fair value constitutes an additional impairment loss, recognised in the profit and loss account.

Impairment losses taken against fixed-income securities are recognised in "Cost of risk", and may be reversed through the profit and loss account in the event of an increase in fair value that relates objectively to an event occurring after the last impairment was recognised.

1.c.6 Issues of debt securities

Financial instruments issued by the Group are qualified as debt instruments if the Group company issuing the instruments has a contractual obligation to deliver cash or another financial asset to the holder of the instrument. The same applies if the Group may be obliged to exchange financial assets or financial liabilities with another entity under conditions that are potentially unfavourable to the Group, or to deliver a variable number of the Group's own equity instruments.

Issues of debt securities are initially recognised at the issue value including transaction costs, and are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

Bonds redeemable for or convertible into equity instruments of the Group are accounted for as hybrid instruments with a debt component and an equity component, determined on initial recognition.

1.c.7 Own equity instruments and own equity instrument derivatives

The term "own equity instruments" refers to shares issued by the parent company (BNP Paribas SA) or by its fully-consolidated subsidiaries.

Own equity instruments held by the Group, also known as treasury shares, are deducted from consolidated shareholders' equity irrespective of the purpose for which they are held. Gains and losses arising on such instruments are eliminated from the consolidated profit and loss account.

When the Group acquires equity instruments issued by subsidiaries under the exclusive control of BNP Paribas, the difference between the acquisition price and the share of net assets acquired is recorded in retained earnings attributable to BNP Paribas shareholders. Similarly, the liability corresponding to put options granted to minority shareholders in such subsidiaries, and changes in the value of that liability, are offset initially against minority interests, with any surplus offset against retained earnings attributable to BNP Paribas shareholders. Until these options have been exercised, the portion of net income attributable to minority interests is allocated to minority interests in the profit and loss account. A decrease in the Group's interest in a fully consolidated subsidiary is recognised in the Group's accounts as a change in shareholders' equity.

Own equity instrument derivatives are treated as follows, depending on the method of settlement:

- as equity instruments if they are settled by physical delivery of a fixed number of own equity instruments for a fixed amount of cash or other financial asset. Such instruments are not revalued;
- as debt instruments if the contract includes an obligation, whether contingent or not, for the issuer to repurchase its own shares;
- as derivatives if they are settled in cash, or if the issuer can choose whether they are settled by physical delivery of the shares or in cash. Changes in value of such instruments are taken to the profit and loss account.

1.c.8 Derivative instruments and hedge accounting

All derivative instruments are recognised in the balance sheet on the trade date at the transaction price, and are remeasured to fair value on the balance sheet date.

Derivatives held for trading purposes

Derivatives held for trading purposes are recognised in the balance sheet in "Financial assets at fair value through profit or loss" when their fair value is positive, and in "Financial liabilities at fair value through profit or loss" when their fair value is negative. Realised and unrealised gains and losses are taken to the profit and loss account on the line "Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss".

Derivatives and hedge accounting

Derivatives contracted as part of a hedging relationship are designated according to the purpose of the hedge.

Fair value hedges are used in particular to hedge interest rate risk on fixed-rate assets and liabilities, both for identified financial instruments (securities, debt issues, loans, borrowings) and for portfolios of financial instruments (in particular, demand deposits and fixed-rate loans).

Cash flow hedges are used in particular to hedge interest rate risk on floating-rate assets and liabilities, including rollovers, and foreign exchange risk on highly probable forecast foreign currency revenues.

At the inception of the hedge, the Group prepares formal documentation of the hedging relationship identifying the instrument (or portion of the instrument or portion of risk) that is being hedged; the hedging strategy and the type of risk covered; the hedging instrument; and the methods used to assess the effectiveness of the hedging relationship.

On inception and at least quarterly, the Group assesses, consistently with the original documentation, the actual (retrospective) and expected (prospective) effectiveness of the hedging relationship. Retrospective effectiveness tests are designed to assess whether actual changes in the fair value or cash flows of the hedging instrument and the hedged item are within a range of 80% to 125%. Prospective effectiveness tests are designed to ensure that expected changes in the fair value or cash flows of the derivative over the residual life of the hedge adequately offset those of the hedged item. For highly probable forecast transactions, effectiveness is assessed largely on the basis of historical data for similar transactions.

Under IAS 39 as adopted by the European Union (which excludes certain provisions on portfolio hedging), interest rate risk hedging relationships based on portfolios of assets or liabilities qualify for fair value hedge accounting as follows:

- the risk designated as being hedged is the interest rate risk associated with the interbank rate component of interest rates on commercial banking transactions (loans to customers, savings accounts and demand deposits);
- the instruments designated as being hedged correspond, for each maturity band, to a portion of the interest rate gap associated with the hedged underlyings;
- the hedging instruments used consist exclusively of "plain vanilla" swaps;
- prospective hedge effectiveness is established by the fact that all derivatives must, on inception, have the effect of reducing interest rate risk in the portfolio of hedged underlyings. Retrospectively, a hedge will be disqualified from hedge accounting once a shortfall arises in the underlyings specifically associated with that hedge for each maturity band (due to prepayment of loans or withdrawals of deposits).

The accounting treatment of derivatives and hedged items depends on the hedging strategy.

In a fair value hedging relationship, the derivative instrument is remeasured at fair value in the balance sheet, with changes in fair value taken to profit or loss in "Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss", symmetrically with the remeasurement of the hedged item to reflect the hedged risk. In the balance sheet, the fair value remeasurement of the hedged component is recognised in accordance with the classification of the hedged item in the case of a hedge of identified assets and liabilities, or under "Remeasurement adjustment on interest rate risk hedged portfolios" in the case of a portfolio hedging relationship.

If a hedging relationship ceases or no longer fulfils the effectiveness criteria, the hedging instrument is transferred to the trading book and accounted for using the treatment applied to this asset category. In the case of identified fixed-income instruments, the remeasurement adjustment recognised in the balance sheet is amortised at the effective interest rate over the remaining life of the instrument. In the case of interest rate risk hedged fixed-income portfolios, the adjustment is amortised on a straight-line basis over the remainder of the original term of the hedge. If the hedged item no longer appears in the balance sheet, in particular due to prepayments, the adjustment is taken to the profit and loss account immediately.

In a cash flow hedging relationship, the derivative is stated at fair value in the balance sheet, with changes in fair value taken to shareholders' equity on a separate line, "Unrealised or deferred gains or losses". The amounts taken to shareholders' equity over the life of the hedge are transferred to the profit and loss account under "Net interest income" as and when the cash flows from the hedged item impact profit or loss. The hedged items continue to be accounted for using the treatment specific to the asset category to which they belong.

Cash flow hedges contracted to protect the Group against foreign currency risk qualified for cash flow hedge accounting up to 31 December 2005, whenever the currency hedged was a currency other than the euro. In an amendment to IAS 39 effective 1 January 2006, transactions carried out in the functional currency of the entity initiating the transaction

may no longer be designated as the hedged item in a foreign currency cash flow hedge. Any such hedges existing at that date were therefore disqualified from hedge accounting.

If the hedging relationship ceases or no longer fulfils the effectiveness criteria, the cumulative amounts recognised in shareholders' equity as a result of the remeasurement of the hedging instrument remain in equity until the hedged transaction itself impacts profit or loss, or until it becomes clear that the transaction will not occur, at which point they are transferred to the profit and loss account.

If the hedged item ceases to exist, the cumulative amounts recognised in shareholders' equity are immediately taken to the profit and loss account.

Whatever the hedging strategy used, any ineffective portion of the hedge is recognised in the profit and loss account under "Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss".

Hedges of net foreign-currency investments in subsidiaries and branches are accounted for in the same way as cash flow hedges. The gains and losses initially recognised in shareholders' equity are taken to the profit and loss account when the net investment is sold or liquidated in full or in part. Hedging instruments may be currency hedges or any other non-derivative financial instrument.

Embedded derivatives

Derivatives embedded in hybrid financial instruments are extracted from the value of the host contract and accounted for separately as a derivative if the hybrid instrument is not recorded as a financial asset or liability at fair value through profit or loss and if the economic characteristics and risks of the embedded derivative are not closely related to those of the host contract.

1.c.9 Determination of fair value

Financial assets and liabilities classified as fair value through profit or loss, and financial assets classified as available-for-sale, are measured and accounted for at fair value upon initial recognition and at subsequent dates. Fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. On initial recognition, the value of a financial instrument is generally the transaction price (i.e. the value of the consideration paid or received).

Method of determining fair value

Fair value is determined:

- on the basis of quoted prices in an active market; or
- using valuation techniques involving :
 - mathematical calculation methods based on accepted financial theories, and
 - parameters derived in some cases from the prices of instruments traded in active markets, and in others from statistical estimates or other quantitative methods.

The distinction between the two valuation methods is made according to whether or not the instrument is traded in an active market.

A market for an instrument is regarded as active, and hence liquid, if there is regular trading in that market or instruments are traded that are very similar to the instrument being valued.

The Bank distinguishes between three categories of financial instruments based on the characteristics of the instrument and the measurement method used. This classification is used as the basis for the information provided in the notes to the consolidated financial statements in accordance with international accounting standards:

- category 1: financial instruments quoted on an active market;
- category 2: financial instruments measured using valuation models based on observable parameters;
- category 3: financial instruments measured using valuation models based wholly or partly on non-observable parameters. A non-observable parameter is defined as a parameter whose value results from assumptions or correlations which are not based on observable current market transactions in the same instrument at the valuation date, or on observable market data at that date.

Instruments traded in active markets

If quoted prices in an active market are available, they are used to determine fair value. This method is used for quoted securities and for derivatives traded on organised markets such as futures and options.

The majority of over-the-counter derivatives, swaps, forward rate agreements, caps, floors and standard options are traded in active markets. Valuations are determined using generally accepted models (discounted cash flows, Black-Scholes model, interpolation techniques) based on quoted market prices for similar instruments or underlyings.

The valuation derived from these models is adjusted for liquidity and credit risk.

Starting from valuations derived from median market prices, price adjustments are used to value the net position in each financial instrument at bid price in the case of short positions, or at asking price in the case of long positions. Bid price is the price at which a counterparty would buy the instrument, and asking price is the price at which a seller would sell the same instrument.

A counterparty risk adjustment is included in the valuation derived from the model in order to reflect the credit quality of the derivative instrument.

Instruments traded in inactive markets

Products traded in inactive markets and valued using an internal valuation model based on directly observable parameters or on parameters derived from observable data

Some financial instruments, although not traded in an active market, are valued using methods based on observable market data.

These models use market parameters calibrated on the basis of observable data such as yield curves, implicit volatility layers of options, default rates, and loss assumptions obtained from consensus data or from active over-the-counter markets. Valuations derived from these models are adjusted for liquidity, credit and model risk.

The margin generated when these financial instruments are traded is taken to the profit and loss account immediately.

Products traded in inactive markets and valued using an internal valuation model based on parameters that are not observable or only partially observable

Some complex financial instruments, which are usually tailored, illiquid or have long maturities, are valued using internally-developed techniques and techniques that are based on data only partially observable on active markets.

In the absence of observable data, these instruments are measured on initial recognition in a way that reflects the transaction price, regarded as the best indication of fair value. Valuations derived from these models are adjusted for liquidity risk and credit risk.

The margin generated when these complex financial instruments are traded (day one profit) is deferred and taken to the profit and loss account over the period during which the valuation parameters are expected to remain non-observable. When parameters that were originally non-observable become observable, or when the valuation can be substantiated by comparison with recent similar transactions in an active market, the unrecognised portion of the day one profit is released to the profit and loss account.

Unlisted equity securities

The fair value of unquoted equity securities is measured by comparison with recent transactions in the equity of the company in question carried out with an independent third party on an arm's length basis. If no such reference is available, the valuation is determined either on the basis of generally accepted practices (EBIT or EBITDA multiples) or of the Group's share of net assets as calculated using the most recently available information.

1.c.10 Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss (fair value option)

The amendment to IAS 39 relating to the "fair value option" was adopted by the European Union on 15 November 2005, with effect from 1 January 2005.

This option allows entities to designate any financial asset or financial liability on initial recognition as measured at fair value, with changes in fair value recognised in profit or loss, in the following cases:

- hybrid financial instruments containing one or more embedded derivatives which otherwise would have been extracted and accounted for separately;
- where using the option enables the entity to eliminate or significantly reduce a mismatch in the measurement and accounting treatment of assets and liabilities that would arise if they were to be classified in separate categories;
- where a group of financial assets and/or financial liabilities is managed and measured on the basis of fair value, under a properly documented management and investment strategy.

BNP Paribas applies this option primarily to financial assets related to unit-linked business (in order to achieve consistency of treatment with the related liabilities), and to structured issues containing significant embedded derivatives.

1.c.11 Income and expenses arising from financial assets and financial liabilities

Income and expenses arising from financial instruments measured at amortised cost and from fixed-income securities classified in "Available-for-sale financial assets" are recognised in the profit and loss account using the effective interest method.

The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount of the asset or liability in the balance sheet. The effective interest rate calculation takes account of (i) all fees received or paid that are an integral part of the effective interest rate of the contract, (ii) transaction costs, and (iii) premiums and discounts.

The method used by the Group to recognise service-related commission income and expenses depends upon the nature of the service. Commission treated as an additional component of interest is included in the effective interest rate, and is recognised in the profit and loss account in "Net interest income". Commission payable or receivable on execution of a significant transaction is recognised in the profit and loss account in full on execution of the transaction, under "Net commission income". Commission payable or receivable for recurring services is recognised over the term of the service, also under "Net commission income".

Commission received in respect of financial guarantee commitments is regarded as representing the fair value of the commitment. The resulting liability is subsequently amortised over the term of the commitment, under commission income in net banking income.

External costs that are directly attributable to an issue of new shares are deducted from equity net of all related taxes.

1.c.12 Cost of risk

Cost of risk includes movements in provisions for impairment of fixed-income securities and loans and receivables due from customers and credit institutions, movements in financing and guarantee commitments given, losses on irrecoverable loans and amounts recovered on loans written off. This caption also includes impairment losses recorded in respect of default risk incurred on counterparties for over-the-counter financial instruments, as well as expenses relating to fraud and to disputes inherent to the financing business.

1.c.13 Derecognition of financial assets and financial liabilities

The Group derecognises all or part of a financial asset either (i) when the contractual rights to the cash flows from the asset expire or (ii) when the Group transfers the contractual rights to the cash flows from the asset and substantially all the risks and rewards of ownership of the asset. Unless these conditions are fulfilled, the Group retains the asset in its balance sheet and recognises a liability for the obligation created as a result of the transfer of the asset.

The Group derecognises all or part of a financial liability when the liability is extinguished in full or in part.

1.c.14 Netting of financial assets and financial liabilities

A financial asset and a financial liability are offset and the net amount presented in the balance sheet if, and only if, the Group has a legally enforceable right to set off the recognised amounts, and intends either to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

1.d INSURANCE

The specific accounting policies relating to assets and liabilities generated by insurance contracts and financial contracts with a discretionary participation feature written by fully-consolidated insurance companies are retained for the purposes of the consolidated financial statements. These policies comply with IFRS 4.

All other insurance company assets and liabilities are accounted for using the policies applied to the Group's assets and liabilities generally, and are included in the relevant balance sheet and profit and loss account headings in the consolidated financial statements.

1.d.1 Assets

Financial assets and non-current assets are accounted for using the policies described elsewhere in this note. The only exceptions are shares in civil property companies (SCIs) held in unit-linked insurance contract portfolios, which are measured at fair value on the balance sheet date with changes in fair value taken to profit or loss.

Financial assets representing technical provisions related to unit-linked business are shown in "Financial assets at fair value through profit or loss", and are stated at the realisable value of the underlying assets at the balance sheet date.

1.d.2 Liabilities

The Group's obligations to policyholders and beneficiaries are shown in "Technical reserves of insurance companies" and comprise liabilities relating to insurance contracts carrying a significant insurance risk (e.g., mortality or disability) and to financial contracts with a discretionary participation feature, which are covered by IFRS 4. A discretionary participation feature is one which gives life policyholders the right to receive, as a supplement to guaranteed benefits, a share of actual profits.

Liabilities relating to other financial contracts, which are covered by IAS 39, are shown in "Due to customers".

Unit-linked contract liabilities are measured by reference to the fair value of the underlying assets at the balance sheet date.

The technical reserves of life insurance subsidiaries consist primarily of mathematical reserves, which generally correspond to the surrender value of the contract.

The benefits offered relate mainly to the risk of death (term life insurance, annuities, loan repayment, guaranteed minimum on unit-linked contracts) and, for borrowers insurance, to disability, incapacity and unemployment risks. These types of risks are controlled by the

use of appropriate mortality tables (certified tables in the case of annuity-holders), medical screening appropriate to the level of benefit offered, statistical monitoring of insured populations, and reinsurance programmes.

Non-life technical reserves include unearned premium reserves (corresponding to the portion of written premiums relating to future periods) and outstanding claims reserves, inclusive of claims handling costs.

The adequacy of technical reserves is tested at the balance sheet date by comparing them with the average value of future cash flows as derived from stochastic analyses. Any adjustments to technical reserves are taken to the profit and loss account for the period. A capitalisation reserve is set up in individual statutory accounts on the sale of amortisable securities in order to defer part of the net realised gain and hence maintain the yield to maturity on the portfolio of admissible assets. In the consolidated financial statements, the bulk of this reserve is reclassified to "Policyholders' surplus" on the liabilities side of the consolidated balance sheet; a deferred tax liability is recognised on the portion taken to shareholders' equity.

This item also includes the policyholders' surplus reserve resulting from the application of shadow accounting. This represents the interest of policyholders, mainly within French life insurance subsidiaries, in unrealised gains and losses on assets where the benefit paid under the policy is linked to the return on those assets. This interest is an average derived from stochastic analyses of unrealised gains and losses attributable to policyholders in various scenarios.

1.d.3 Profit and loss account

Income and expenses arising on insurance contracts written by the Group are recognised in the profit and loss account under "Income from other activities" and "Expenses on other activities".

Other insurance company income and expenses are included in the relevant profit and loss account item. Consequently, movements in the policyholders' surplus reserve are shown on the same line as gains and losses on the assets that generated the movements.

1.e PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS

Property, plant and equipment and intangible assets shown in the consolidated balance sheet comprise assets used in operations and investment property.

Assets used in operations are those used in the provision of services or for administrative purposes, and include non-property assets leased by the Group as lessor under operating leases.

Investment property comprises property assets held to generate rental income and capital gains.

Property, plant and equipment and intangible assets are initially recognised at purchase price plus directly attributable costs, together with borrowing costs where a long period of construction or adaptation is required before the asset can be brought into service.

Software developed internally by the BNP Paribas Group that fulfils the criteria for capitalisation is capitalised at direct development cost, which includes external costs and the labour costs of employees directly attributable to the project.

Subsequent to initial recognition, property, plant and equipment and intangible assets are measured at cost less accumulated depreciation or amortisation and any impairment losses. The only exceptions are shares in civil property companies (SCIs) held in unit-linked insurance contract portfolios, which are measured at fair value on the balance sheet date, with changes in fair value taken to profit or loss.

The depreciable amount of property, plant and equipment and intangible assets is calculated after deducting the residual value of the asset. Only assets leased by the Group as lessor under operating leases are presumed to have a residual value, as the useful life of property, plant and equipment and intangible assets used in operations is generally the same as their economic life.

Property, plant and equipment and intangible assets are depreciated or amortised using the straight-line method over the useful life of the asset. Depreciation and amortisation expense is recognised in the profit and loss account under "Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets".

Where an asset consists of a number of components that may require replacement at regular intervals, or that have different uses or different patterns of consumption of economic benefits, each component is recognised separately and depreciated using a method appropriate to that component. The BNP Paribas Group has adopted the component-based approach for property used in operations and for investment property.

The depreciation periods used for office property are as follows: 80 years or 60 years for the shell (for prime and other property respectively); 30 years for facades; 20 years for general and technical installations; and 10 years for fixtures and fittings.

Software is amortised, depending on its type, over periods of no more than 8 years in the case of infrastructure developments and 3 years or 5 years in the case of software developed primarily for the purpose of providing services to customers.

Software maintenance costs are expensed as incurred. However, expenditure that is regarded as upgrading the software or extending its useful life is included in the initial acquisition or production cost.

Depreciable property, plant and equipment and intangible assets are tested for impairment if there is an indication of potential impairment at the balance sheet date. Non-depreciable assets are tested for impairment at least annually, using the same method as for goodwill allocated to cash-generating units.

If there is an indication of impairment, the new recoverable amount of the asset is compared with the carrying amount. If the asset is found to be impaired, an impairment loss is recognised in the profit and loss account. This loss is reversed in the event of a change in the estimated recoverable amount or if there is no longer an indication of impairment. Impairment losses are taken to the profit and loss account in "Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets".

Gains and losses on disposals of property, plant and equipment and intangible assets used in operations are recognised in the profit and loss account in "Net gain on non-current assets".

Gains and losses on disposals of investment property are recognised in the profit and loss account in "Income from other activities" or "Expenses on other activities".

1.f LEASES

Group companies may be either the lessee or the lessor in a lease agreement.

1.f.1 Lessor accounting

Leases contracted by the Group as lessor are categorised as either finance leases or operating leases.

Finance leases

In a finance lease, the lessor transfers substantially all the risks and rewards of ownership of an asset to the lessee. It is treated as a loan made to the lessee to finance the purchase of the asset.

The present value of the lease payments, plus any residual value, is recognised as a receivable. The net income earned from the lease by the lessor is equal to the amount of interest on the loan, and is taken to the profit and loss account under "Interest income". The lease payments are spread over the lease term, and are allocated to reduction of the principal and to interest such that the net income reflects a constant rate of return on the net investment outstanding in the lease. The rate of interest used is the rate implicit in the lease.

Individual and portfolio impairments of lease receivables are determined using the same principles as applied to other loans and receivables.

Operating leases

An operating lease is a lease under which substantially all the risks and rewards of ownership of an asset are not transferred to the lessee.

The asset is recognised under property, plant and equipment in the lessor's balance sheet and depreciated on a straight-line basis over the lease term. The depreciable amount excludes the residual value of the asset. The lease payments are taken to the profit and loss account in full on a straight-line basis over the lease term. Lease payments and depreciation expense are taken to the profit and loss account under "Income from other activities" and "Expenses on other activities".

1.f.2 Lessee accounting

Leases contracted by the Group as lessee are categorised as either finance leases or operating leases.

Finance leases

A finance lease is treated as an acquisition of an asset by the lessee, financed by a loan. The leased asset is recognised in the balance sheet of the lessee at the lower of its fair value or the present value of the minimum lease payments calculated at the interest rate implicit in the lease. A matching liability, equal to the fair value of the leased asset or the present value of the minimum lease payment, is also recognised in the balance sheet of the lessee. The asset is depreciated using the same method as that applied to owned assets, after deducting the residual value from the amount initially recognised, over the useful life of the asset. The lease obligation is accounted for at amortised cost.

Operating leases

The asset is not recognised in the balance sheet of the lessee. Lease payments made under operating leases are taken to the profit and loss account of the lessee on a straight-line basis over the lease term.

1.g NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS

Where the Group decides to sell non-current assets and it is highly probable that the sale will occur within twelve months, these assets are shown separately in the balance sheet, on the line "Non-current assets held for sale". Any liabilities associated with these assets are also shown separately in the balance sheet, on the line "Liabilities associated with non-current assets held for sale".

Once classified in this category, non-current assets and groups of assets and liabilities are measured at the lower of carrying amount or fair value less costs to sell.

Such assets are no longer depreciated. If an asset or group of assets and liabilities becomes impaired, an impairment loss is recognised in the profit and loss account. Impairment losses may be reversed.

Where a group of assets and liabilities held for sale represents a major business line, it is categorised as a "discontinued operation". Discontinued operations include operations that are held for sale, operations that have been shut down, and subsidiaries acquired exclusively with a view to resale.

All gains and losses related to discontinued operations are shown separately in the profit and loss account, on the line "Post-tax gain/loss on discontinued operations and assets held for sale". This line includes the post-tax profits or losses of discontinued operations, the post-tax gain or loss arising from remeasurement at fair value less costs to sell, and the post-tax gain or loss on disposal of the operation.

1.h EMPLOYEE BENEFITS

Employee benefits are classified in one of four categories:

- short-term benefits such as salary, annual leave, incentive plans, profit-sharing and additional payments;
- long-term benefits, including compensated absences, long-service awards, and other types of cash-based deferred compensation;
- termination benefits;
- post-employment benefits, including top-up banking industry pensions in France and pension plans in other countries, some of which are operated through pension funds.

1.h.1 Short-term benefits

The Group recognises an expense when it has used services rendered by employees in exchange for employee benefits.

1.h.2 Long-term benefits

These are benefits (other than post-employment benefits and termination benefits) which do not fall wholly due within twelve months after the end of the period in which the employees render the associated service. This relates in particular to compensation deferred for more than twelve months, which is accrued in the financial statements for the period in which it is earned.

The actuarial techniques used are similar to those used for defined-benefit post-employment benefits, except that actuarial gains and losses are recognised immediately and no "corridor" is applied. The effect of any plan amendments regarded as relating to past service is also recognised immediately.

1.h.3 Termination benefits

Termination benefits are employee benefits payable as a result of a decision by the Group to terminate a contract of employment before the legal retirement age or a decision by an employee to accept voluntary redundancy in exchange for a benefit. Termination benefits falling due more than twelve months after the balance sheet date are discounted.

1.h.4 Post-employment benefits

In accordance with IFRS, the BNP Paribas Group draws a distinction between defined-contribution plans and defined-benefit plans.

Defined-contribution plans do not give rise to an obligation for the Group and consequently do not require a provision. The amount of employer's contributions payable during the period is recognised as an expense.

Only defined-benefit schemes give rise to an obligation for the Group. This obligation must be measured and recognised as a liability by means of a provision.

The classification of plans into these two categories is based on the economic substance of the plan, which is reviewed to determine whether the Group has a legal or constructive obligation to pay the agreed benefits to employees.

Post-employment benefit obligations under defined-benefit plans are measured using actuarial techniques that take account of demographic and financial assumptions.

The amount of the obligation recognised as a liability is measured on the basis of the actuarial assumptions applied by the Group, using the projected unit credit method. This method takes account of various parameters such as demographic assumptions, the probability that employees will leave before retirement age, salary inflation, a discount rate, and the general inflation rate. The value of any plan assets is deducted from the amount of the obligation.

Where the value of the plan assets exceeds the amount of the obligation, an asset is recognised if it represents a future economic benefit for the Group in the form of a reduction in future contributions or a future partial refund of amounts paid into the plan.

The amount of the obligation under a plan, and the value of the plan assets, may show significant fluctuations from one period to the next due to changes in actuarial assumptions, thereby giving rise to actuarial gains and losses. The Group applies the "corridor" method in accounting for actuarial gains and losses. Under this method, the Group is allowed to

recognise, as from the following period and over the average remaining service lives of employees, only that portion of actuarial gains and losses that exceeds the greater of (i) 10% of the present value of the gross defined-benefit obligation or (ii) 10% of the fair value of plan assets at the end of the previous period.

At the date of first-time adoption, BNP Paribas elected for the exemption allowed under IFRS 1, under which all unamortised actuarial gains and losses at 1 January 2004 are recognised as a deduction from equity at that date.

The effects of plan amendments on past service cost are recognised in profit or loss over the full vesting period of the amended benefits.

The annual expense recognised in the profit and loss account under "Salaries and employee benefits" in respect of defined-benefit plans comprises the current service cost (the rights vested in each employee during the period in return for service rendered), interest cost (the effect of discounting the obligation), the expected return on plan assets, amortisation of actuarial gains and losses and past service cost arising from plan amendments, and the effect of any plan curtailments or settlements.

1.i SHARE-BASED PAYMENT

Share-based payment transactions are payments based on shares issued by the Group, whether the transaction is settled in the form of equity or cash of which the amount is based on trends in the value of BNP Paribas shares.

IFRS 2 requires share-based payments granted after 7 November 2002 to be recognised as an expense. The amount recognised is the value of the share-based payment made to the employee.

The Group grants stock subscription option plans and deferred share-based compensation plans to employees, and also offers them the possibility of subscribing for specially-issued BNP Paribas shares at a discount on condition that they retain the shares for a specified period.

1.i.1 Stock option plans

The expense related to stock option plans is recognised at the date of grant if the grantee immediately acquires rights to the shares, or over the vesting period if the benefit is conditional upon the grantee's continued employment. Stock option expense is recorded in salaries and employee benefits, and its credit entry is posted to shareholders' equity. It is calculated on the basis of the overall plan value, determined at the date of grant by the Board of Directors.

In the absence of any market for these instruments, mathematical valuation models are used. The total expense of a plan is determined by multiplying the unit value per option by the estimated number of options that will vest at the end of the vesting period, taking account of conditions regarding the grantee's continued employment.

The only assumptions revised during the vesting period, and hence resulting in a remeasurement of the expense, are those relating to the probability that employees will leave the Group and those relating to performance conditions that are not linked to the value of BNP Paribas shares.

A similar accounting treatment is applied to deferred share-based compensation plans.

1.i.2 Share subscriptions or purchases offered to employees under the company savings plan

Share subscriptions or purchases offered to employees under the company savings plan (*Plan d'Épargne Entreprise*) at lower-than-market rates over a specified period do not include a vesting period. However, employees are prohibited by law from selling shares acquired under this plan for a period of five years. This restriction is taken into account in measuring the benefit to the employees, which is reduced accordingly. The benefit therefore equals the difference, at the date the plan is announced to employees, between the fair value of the share (after allowing for the restriction on sale) and the acquisition price paid by the employee, multiplied by the number of shares acquired.

The cost of the mandatory five-year holding period is equivalent to the cost of a strategy involving the forward sale of shares subscribed at the time of the capital increase reserved for employees and the cash purchase of an equivalent number of BNP Paribas shares on the market, financed by a loan repaid at the end of a five-year period out of the proceeds from the forward sale transaction. The interest rate on the loan is the rate that would be applied to a five-year general purpose loan taken out by an individual with an average risk profile. The forward sale price for the shares is determined on the basis of market parameters.

1.j PROVISIONS RECORDED UNDER LIABILITIES

Provisions recorded under liabilities (other than those relating to financial instruments, employee benefits and insurance contracts) mainly relate to restructuring, claims and litigation, fines and penalties, and tax risks.

A provision is recognised when it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle an obligation arising from a past event, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. The amount of such obligations is discounted, where the impact of discounting is material, in order to determine the amount of the provision.

1.k CURRENT AND DEFERRED TAXES

The current income tax charge is determined on the basis of the tax laws and tax rates in force in each country in which the Group operates during the period in which the income is generated.

Deferred taxes are recognised when temporary differences arise between the carrying amount of an asset or liability in the balance sheet and its tax base.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences other than:

- taxable temporary differences on initial recognition of goodwill;
- taxable temporary differences on investments in enterprises under the exclusive or joint control of the Group, where the Group is able to control the timing of the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets are recognised for all deductible temporary differences and unused carryforwards of tax losses only to the extent that it is probable that the entity in question will generate future taxable profits against which these temporary differences and tax losses can be offset.

Deferred tax assets and liabilities are measured using the liability method, using the tax rate which is expected to apply to the period when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates and tax laws that have been or will have been enacted by the balance sheet date of that period. They are not discounted.

Deferred tax assets and liabilities are offset when they arise within a group tax election under the jurisdiction of a single tax authority, and there is a legal right of offset.

Current and deferred taxes are recognised as tax income or expense in the profit and loss account, except deferred taxes relating to unrealised gains or losses on available-for-sale assets or to changes in the fair value of instruments designated as cash flow hedges, which are taken to shareholders' equity.

When tax credits on revenues from receivables and securities are used to settle corporate income tax payable for the period, the tax credits are recognised on the same line as the income to which they relate. The corresponding tax expense continues to be carried in the profit and loss account under "Corporate income tax".

1.l STATEMENT OF CASH FLOWS

The cash and cash equivalents balance is composed of the net balance of cash accounts and accounts with central banks and post office banks, and the net balance of interbank demand loans and deposits.

Changes in cash and cash equivalents related to operating activities reflect cash flows generated by the Group's operations, including cash flows related to investment property, held-to-maturity financial assets and negotiable certificates of deposit.

Changes in cash and cash equivalents related to investing activities reflect cash flows resulting from acquisitions and disposals of subsidiaries, associates or joint ventures included in the consolidated group, as well as acquisitions and disposals of property, plant and equipment excluding investment property and property held under operating leases.

Changes in cash and cash equivalents related to financing activities reflect the cash inflows and outflows resulting from transactions with shareholders, cash flows related to bonds and subordinated debt, and debt securities (excluding negotiable certificates of deposit).

1.m USE OF ESTIMATES IN THE PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Preparation of the financial statements requires managers of core businesses and corporate functions to make assumptions and estimates that are reflected in the measurement of income and expense in the profit and loss account and of assets and liabilities in the balance sheet, and in the disclosure of information in the notes to the financial statements. This requires the managers in question to exercise their judgement and to make use of information available at the date of preparation of the financial statements when making their estimates. The actual future results from operations in respect of which managers have made use of estimates may in reality differ from those estimates. This may have a material effect on the financial statements.

This applies in particular to:

- impairment losses recognised to cover credit risks inherent in banking intermediation activities;
- the use of internally-developed models to measure positions in financial instruments that are not quoted in organised markets;

- calculations of the fair value of unquoted financial instruments classified in "Available-for-sale financial assets", "Financial assets at fair value through profit or loss" or "Financial liabilities at fair value through profit or loss", and (more generally) calculations of the fair value of financial instruments subject to a fair value disclosure requirement;
- impairment tests performed on intangible assets;
- the appropriateness of the designation of certain derivative instruments as cash flow hedges, and the measurement of hedge effectiveness;
- estimates of the residual value of assets leased under finance leases or operating leases, and (more generally) of assets on which depreciation is charged net of their estimated residual value;
- the measurement of provisions for contingencies and charges.

This is also the case for assumptions applied to assess the sensitivity of each type of market risk and the sensitivity of valuations to non-observable parameters.

Note 2. NOTES TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

2.a NET INTEREST INCOME

The BNP Paribas Group includes in "Interest income" and "Interest expense" all income and expense from financial instruments measured at amortised cost (interest, fees/commissions, transaction costs), and from financial instruments measured at fair value that do not meet the definition of derivative instruments. These amounts are calculated using the effective interest method. The change in fair value on financial instruments at fair value through profit or loss (excluding accrued

interest) is recognised in "Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss".

Interest income and expense on derivatives accounted for as fair value hedges are included with the revenues generated by the hedged item. In like manner, interest income and expense arising from derivatives used to hedge transactions designated as at fair value through profit or loss is allocated to the same accounts as the interest income and expense relating to the underlying transactions.

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2007			Year to 31 Dec. 2006		
	Income	Expense	Net	Income	Expense	Net
Customer items	26,269	(11,970)	14,299	20,255	(8,481)	11,774
Deposits, loans and borrowings	24,732	(11,731)	13,001	18,984	(8,339)	10,645
Repurchase agreements	29	(157)	(128)	12	(90)	(78)
Finance leases	1,508	(82)	1,426	1,259	(52)	1,207
Interbank items	5,283	(8,137)	(2,854)	4,412	(6,329)	(1,917)
Deposits, loans and borrowings	4,943	(7,363)	(2,420)	4,202	(5,924)	(1,722)
Repurchase agreements	340	(774)	(434)	210	(405)	(195)
Debt securities issued	-	(7,091)	(7,091)	-	(5,634)	(5,634)
Cash flow hedge instruments	1,628	(899)	729	2,805	(1,455)	1,350
Interest rate portfolio hedge instruments	1,028	(685)	343	452	(92)	360
Trading book	20,319	(20,651)	(332)	12,724	(13,467)	(743)
Fixed-income securities	4,285	-	4,285	2,686	-	2,686
Repurchase agreements	15,944	(17,564)	(1,620)	9,946	(11,234)	(1,288)
Loans / Borrowings	90	(194)	(104)	92	(124)	(32)
Debt securities	-	(2,893)	(2,893)	-	(2,109)	(2,109)
Available-for-sale financial assets	3,872	-	3,872	3,184	-	3,184
Held-to-maturity financial assets	742	-	742	750	-	750
TOTAL INTEREST INCOME/(EXPENSE)	59,141	(49,433)	9,708	44,582	(35,458)	9,124

Interest income on individually impaired loans amounted to EUR 316 million at 31 December 2007 and EUR 309 million at 31 December 2006.

Gains and losses relating to cash flow hedges previously recorded under "Unrealised or deferred gains or losses" and taken to the profit and loss account in 2007 amounted to EUR 27 million and EUR 23 million in 2006.

2.b COMMISSION INCOME AND EXPENSE

Commission income on financial assets and commission expense on financial liabilities which are not measured at fair value through profit or loss amounted to EUR 2,553 million and EUR 312 million respectively in 2007, compared with income of EUR 2,394 million and expense of EUR 379 million in 2006.

Net commission income related to trust and similar activities through which the Group holds or invests assets on behalf of clients, trusts, pension and personal risk funds or other institutions amounted to EUR 2,125 million in 2007, compared with EUR 1,891 million in 2006.

2.c NET GAIN/LOSS ON FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

"Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss" includes all profit and loss items relating to financial instruments managed in the trading book and financial instruments (including dividends) that the Group has designated as at fair value through profit or loss under the fair value option, other than interest income and expense which are recognised in "Net interest income" (Note 2.a).

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2007			Year to 31 Dec. 2006		
	Trading book	Assets designated at fair value through profit or loss	Total	Trading book	Assets designated at fair value through profit or loss	Total
Fixed-income securities	(1,968)	758	(1,210)	266	273	539
Variable-income securities	7,737	643	8,380	9,888	276	10,164
Derivative instruments	51	-	51	(3,935)	-	(3,935)
Repurchase agreements	70	19	89	(20)	12	(8)
Loans	(118)	(120)	(238)	(3)	(133)	(136)
Borrowings	(36)	(12)	(48)	29	32	61
Remeasurement of interest-rate risk hedged portfolios	399	-	399	185	-	185
Remeasurement of currency positions	420	-	420	703	-	703
TOTAL	6,555	1,288	7,843	7,113	460	7,573

The net loss for the year on hedging instruments in fair value hedges amounted to EUR 314 million (net loss of EUR 428 million in 2006) and the net profit on the hedged components amounted to EUR 275 million (net profit of EUR 507 million in 2006).

In addition, net gains on the trading book included in 2007 and 2006 an immaterial amount related to the ineffective portion of cash flow hedges.

2.d NET GAIN/LOSS ON AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

"Net gain/loss on available-for-sale financial assets" includes net gains or losses on non-derivative financial assets not classified as either loans and receivables or held-to-maturity investments.

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Fixed-income securities ⁽¹⁾	31	38
Disposal gains and losses	31	38
Equities and other variable-income securities	2,476	1,329
Dividend income	634	452
Additions to impairment provisions	(55)	(77)
Net disposal gains	1,897	954
TOTAL	2,507	1,367

⁽¹⁾ Interest income from available-for-sale fixed-income securities is included in "Net interest income" (Note 2.a), and impairment losses related to potential issuer default are included in "Cost of risk" (Note 2.f).

Unrealised gains and losses - previously recorded under "Unrealised or deferred gains and losses" in shareholders' equity - and taken to the profit and loss account amounted to EUR 1,886 million for the year ended 31 December 2007 and EUR 725 million for the year ended 31 December 2006.

2.e NET INCOME FROM OTHER ACTIVITIES

<i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007			Year to 31 Dec. 2006		
	Income	Expense	Net	Income	Expense	Net
Net income from insurance activities	16,967	(14,091)	2,876	18,066	(15,767)	2,299
Net income from investment property	790	(219)	571	735	(225)	510
Net income from assets held under operating leases	3,949	(3,237)	712	3,586	(3,018)	568
Net income from property development activities	189	(36)	153	136	(34)	102
Other	706	(361)	345	607	(311)	296
TOTAL NET INCOME FROM OTHER ACTIVITIES	22,601	(17,944)	4,657	23,130	(19,355)	3,775

➤ **NET INCOME FROM INSURANCE ACTIVITIES**

<i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Gross premiums written	14,914	14,701
Movement in technical reserves	(6,247)	(8,470)
Claims and benefits expense	(6,689)	(6,462)
Reinsurance ceded, net	(43)	(22)
Change in value of admissible investments related to unit-linked business	916	2,509
Other income and expense	25	43
TOTAL NET INCOME FROM INSURANCE ACTIVITIES	2,876	2,299

"Claims and benefits expense" includes expenses arising from surrenders, maturities and claims relating to insurance contracts. "Movement in technical reserves" reflects changes in the value of financial contracts,

in particular unit-linked contracts. Interest paid on such contracts is recognised in "Interest expense".

➤ **OPERATING LEASES**

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Future minimum lease payments receivable under non-cancellable leases	4,011	3,404
Payments receivable within 1 year	1,747	1,584
Payments receivable after 1 year but within 5 years	2,230	1,781
Payments receivable beyond 5 years	34	39

Future minimum lease payments receivable under non-cancellable leases comprise payments that the lessee is required to make during the lease term.

2.f COST OF RISK

"Cost of risk" represents the net amount of impairment losses recognised in respect of credit risks inherent in the Group's banking intermediation activities, plus any impairment losses in the case of known counterparty risks on over-the-counter derivative instruments.

► COST OF RISK FOR THE PERIOD

Cost of risk for the period <i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Net additions to impairment provisions	(1,762)	(775)
Recoveries on loans and receivables previously written off	329	247
Irrecoverable loans and receivables not covered by impairment provisions	(292)	(255)
TOTAL COST OF RISK FOR THE PERIOD	(1,725)	(783)

Cost of risk for the period by asset type <i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Loans and receivables due from credit institutions	5	2
Loans and receivables due from customers	(1,472)	(810)
Available-for-sale financial assets	(130)	6
Other assets	(57)	(7)
Off-balance sheet commitments and other items	(71)	26
TOTAL COST OF RISK FOR THE PERIOD	(1,725)	(783)

► PROVISIONS FOR IMPAIRMENT: CREDIT RISKS

Movement in impairment provisions during the period <i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Total impairment provisions at start of period	14,455	11,094
Net additions to impairment provisions	1,762	775
Utilisation of impairment provisions	(2,409)	(1,429)
Impact of the consolidation of Banca Nazionale del Lavoro	-	4,143
Effect of exchange rate movements and other items	(344)	(128)
TOTAL IMPAIRMENT PROVISIONS AT END OF PERIOD	13,464	14,455

The main changes in impairment provisions in 2007 and 2006 are related to loans and receivables due from customers.

Impairment provisions by asset type <i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Impairment of assets		
Loans and receivables due from credit institutions (Note 5.d)	54	92
Loans and receivables due from customers (Note 5.e)	12,499	13,525
Available-for-sale financial assets (Note 5.c)	231	133
Other assets	22	27
TOTAL IMPAIRMENT PROVISIONS AGAINST FINANCIAL ASSETS	12,806	13,777
Provisions recognised as liabilities		
Provisions for off-balance sheet commitments		
to credit institutions (Note 4.a)	-	3
to customers (Note 4.a)	202	235
Other items subject to provisions	456	440
TOTAL PROVISIONS RECOGNISED AS LIABILITIES	658	678
TOTAL IMPAIRMENT PROVISIONS	13,464	14,455

2.g CORPORATE INCOME TAX

► NET CORPORATE INCOME TAX EXPENSE

<i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Current tax expense for the period	(2,390)	(2,304)
Net deferred tax expense for the period (Note 5.h)	(357)	(458)
NET CORPORATE INCOME TAX EXPENSE	(2,747)	(2,762)

The tax saving arising from the recognition of deferred taxes on unused carry forwards of tax losses and on previous temporary differences was EUR 137 million for the year ended 31 December 2007, compared with EUR 71 million for the year ended 31 December 2006.

► ANALYSIS OF EFFECTIVE TAX RATE

<i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Net income	8,311	7,808
Corporate income tax expense	(2,747)	(2,762)
Average effective tax rate	24.8%	26.1%
Standard tax rate in France	33.3%	33.3%
Differential in tax rates applicable to foreign entities	-4.9%	-3.4%
Items taxed at reduced rate in France	-2.4%	-2.0%
Permanent differences	-	0.1%
Other items	-1.2%	-1.9%
Average effective tax rate	24.8%	26.1%

Note 3. SEGMENT INFORMATION

The Group is composed of five core businesses:

- French Retail Banking;
- Italian Retail Banking (BNL banca commerciale);
- International Retail banking and Financial Services (IRFS): financial services (consumer credit, leasing, equipment loans and home loans), plus retail banking activities in the United States (BancWest) and in emerging and overseas markets;
- Asset Management and Services (AMS): Securities Services, Private Banking, Asset Management, Online Savings and Brokerage, Insurance and Real Estate Services;
- Corporate and Investment Banking (CIB), comprising Advisory & Capital Markets (Equities, Fixed Income & Forex, Corporate Finance) and Financing (Structured Loans & Financing plus Commodity, Energy and Project Financing).

Other activities mainly comprise the Private Equity business of BNP Paribas Capital, the Klépierre property investment company, and the Group's corporate functions.

Inter-segment transactions are conducted at arm's length. The segment information presented comprises agreed inter-segment transfer prices.

Segment assets and liabilities include all items shown in the consolidated balance sheet. Segment assets are determined by extracting accounting data allocated for each segment. Segment liabilities are determined on the basis of normalised equity by core business used for capital allocation purposes.

This capital allocation is carried out on the basis of risk exposure, taking account of various assumptions relating primarily to the capital requirement of the business as derived from the risk-weighted asset calculations required under capital adequacy rules. Normalised equity income by business segment is determined by attributing to each segment the income of its allocated equity.

3.a INFORMATION BY BUSINESS SEGMENT

► INCOME BY BUSINESS SEGMENT ⁽¹⁾

In millions of euros	French Retail Banking		BNL banca commerciale		IRFS	
	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Net banking income	5,743	5,633	2,609	1,861	7,955	7,374
Operating expense	(3,834)	(3,711)	(1,725)	(1,322)	(4,625)	(4,205)
Cost of risk	(158)	(153)	(318)	(234)	(1,228)	(722)
Operating income	1,751	1,769	566	305	2,102	2,447
Share of earnings of associates	1	1	1	-	79	55
Other non-operating items	-	-	(1)	(10)	94	45
Pre-tax net income	1,752	1,770	566	295	2,275	2,547

► ASSETS AND LIABILITIES BY BUSINESS SEGMENT ⁽¹⁾

In millions of euros	French Retail Banking		BNL banca commerciale		IRFS	
	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
TOTAL SEGMENT ASSETS	135,771	123,495	72,271	60,604	179,197	159,404
<i>of which goodwill on acquisitions during the period</i>	46	-	96	1,601	25	432
<i>of which investments in associates</i>	6	5	13	8	1,123	756
TOTAL SEGMENT LIABILITIES	129,645	117,908	67,493	56,090	164,305	145,253

3.b INFORMATION BY GEOGRAPHIC AREA

The geographic split of segment results, assets and liabilities is based on the region in which they are recognised for accounting purposes and does not necessarily reflect the counterparty's nationality or the location of operations.

► NET BANKING INCOME BY GEOGRAPHIC AREA

In millions of euros	France		Other European countries	
	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
NET BANKING INCOME	14,446	13,658	9,737	8,281

► ASSETS AND LIABILITIES BY GEOGRAPHIC AREA

In millions of euros	France		Other European countries	
	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
TOTAL SEGMENT ASSETS	969,771	834,373	370,598	291,870
Goodwill on acquisitions during the period	75	69	381	2,508

⁽¹⁾ The creation of a new retail banking unit in Italy in the first half of 2007 led to certain transfers between business segments. In order to facilitate period-on-period comparisons of segment results, assets and liabilities, the data for 2006 have been restated to reflect the new organisational structure.

⁽²⁾ Including Klépierre and the entities ordinarily known as BNP Paribas Capital.

⁽³⁾ In 2006, restructuring costs incurred in connection with the acquisition of BNL were included in operating expense of «Other Activities» in an amount of EUR 151 million.

Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union

	AMS		Corporate & Investment Banking				Other Activities ⁽²⁾		Total	
	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Advisory & Capital Markets		Financing		Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006 ⁽³⁾	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
			Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006				
	5,329	4,409	5,625	5,396	2,668	2,694	1,108	576	31,037	27,943
	(3,369)	(2,804)	(3,588)	(3,327)	(1,197)	(1,146)	(426)	(550)	(18,764)	(17,065)
	(7)	(4)	(65)	(16)	37	280	14	66	(1,725)	(783)
	1,953	1,601	1,972	2,053	1,508	1,828	696	92	10,548	10,095
	17	34	8	10	-	-	252	193	358	293
	10	(4)	38	44	51	(12)	(40)	119	152	182
	1,980	1,631	2,018	2,107	1,559	1,816	908	404	11,058	10,570

	AMS		Corporate & Investment Banking		Other Activities ⁽²⁾		Total	
	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
	199,261	143,109	1,070,848	916,462	37,106	37,269	1,694,454	1,440,343
	294	184	22	362	-	1	483	2,580
	403	464	7	29	1,781	1,510	3,333	2,772
	191,666	136,660	1,057,618	905,663	31,138	31,740	1,641,865	1,393,314

	Americas		Asia – Oceania		Other countries		Total	
	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
	4,197	3,975	1,707	1,291	950	738	31,037	27,943

	Americas		Asia – Oceania		Other countries		Total	
	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
	217,777	199,799	113,306	99,286	23,002	15,015	1,694,454	1,440,343
	-	3	18	-	9	-	483	2,580

Note 4. RISK EXPOSURE AND HEDGING STRATEGIES

Organisation of risk management

Risk management is key in the business of banking. At BNP Paribas, operating methods and procedures throughout the organisation are geared towards effectively addressing this matter. The entire process is supervised by the Group Risk Management Department (GRM), which is responsible for measuring and controlling risks at Group level. GRM is independent from the divisions, business lines and territories and reports directly to Group Executive Management.

While front-line responsibility for managing risks lies with the divisions and business lines that propose the underlying transactions, GRM is responsible for providing assurance that the risks taken by the Bank comply and are compatible with its risk policies and its profitability and rating objectives. GRM performs continuous, generally ex-ante controls that are fundamentally different from the periodic, ex-post examinations of the Internal Auditors. The department reports regularly to the Internal Control and Risk Management Committee of the Board on its main findings, as well as on the methods used by GRM to measure these risks and consolidate them on a Group-wide basis.

GRM's role is to hedge all financial risks resulting from the Group's business operations. It intervenes at all levels in the process of risk taking and risk monitoring. Its remit includes formulating recommendations concerning risk policies, analysing the loan portfolio on a forward-looking basis, approving corporate loans and trading limits, guaranteeing the quality and effectiveness of monitoring procedures, defining and/or validating risk measurement methods, and producing comprehensive and reliable risk reporting data for Group management. GRM is also responsible for ensuring that all the risk implications of new businesses or products have been adequately evaluated. These evaluations are

performed jointly by the sponsoring business line and all the functions concerned (legal affairs, compliance, financial security, tax affairs, information systems, general and management accounting). The quality of the validation process is overseen by GRM which reviews identified risks and the resources deployed to mitigate them, as well as defining the minimum criteria to be met to ensure that growth is based on sound business practices.

The GRM function is organised based on a differentiated approach by risk-type: Credit and Counterparty Risk, Market and Liquidity Risk; and Operational Risk, supported by specialist units responsible for analysing, summarising and reporting risk data.

4.a CREDIT RISK

Credit risk is the risk of incurring an economic loss on loans and receivables (existing or potential due to commitments given) as a result of a change in the credit quality of the Bank's debtors, which can ultimately result in default. Credit quality is measured primarily based on probability of default and loss given default. Credit risk is measured at portfolio level, taking into account correlations between the values of the loans and receivables making up the portfolio concerned.

Credit risk arises in relation to lending activities as well as market, investing and/or payment transactions that potentially expose the Bank to the risk of default by the counterparty.

Counterparty risk is the risk that the other party in a credit transaction will default. The amount of this risk may vary over time in line with market parameters that impact the value of the transaction.

4.a.1 Group's gross exposure to credit risk

The following table shows all of the BNP Paribas Group's financial assets, including government bonds and Treasury bills, exposed to credit risk. Credit risk exposure, determined without taking account of unrecognised netting or collateral, equates to the carrying amount of financial assets in the balance sheet net of impairment.

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
<i>Financial assets at fair value through profit or loss (excluding variable-income securities) (Note 5.a)</i>	787,022	607,541
Derivatives used for hedging purposes	2,154	2,803
Available-for-sale financial assets (excluding variable-income securities) (Note 5.c)	90,725	78,033
Loans and receivables due from credit institutions	71,116	75,170
Loans and receivables due from customers	445,103	393,133
Held-to-maturity financial assets	14,808	15,149
Balance sheet commitment exposure, net of impairment provisions	1,410,928	1,171,829
Financing commitments given (Note 6.a)	231,227	235,736
Guarantee commitments given (Note 6.b)	91,099	80,945
Provisions for off balance sheet commitments (Note 2.f)	(202)	(238)
Off-balance sheet commitment exposure, net of provisions	322,124	316,443
TOTAL NET EXPOSURE	1,733,052	1,488,272

This exposure does not take into account the effect of master netting agreements in force during each period or collateral on over-the-counter forward financial instruments. Based on calculations prepared using the method provided for in banking regulations, the impact of these items would reduce the Group's credit risk exposure by EUR 166 billion at 31 December 2007 (approximately EUR 123 billion at 31 December 2006). In addition, this exposure does not take into account collateral and other security obtained by the Bank in connection with its lending activities, nor purchases of credit protection.

4.a.2 Management of credit risk – lending activities

General credit policy and credit control and provisioning procedures

The Bank's lending activities are governed by the Global Credit Policy approved by the Risk Policy Committee, chaired by the Chief Executive Officer. The purpose of the Committee is to determine the Group's risk management strategy. The policy is underpinned by core principles related to compliance with the Group's ethical standards, clear definition of responsibilities, the existence and implementation of procedures and thorough analysis of risks. It is rolled down in the form of specific policies tailored to each type of business or counterparty.

Decision-making procedures

A system of discretionary lending limits has been established, under which all lending decisions must be approved by a formally designated member of GRM. Approvals are systematically evidenced in writing, either by means of a signed approval form or in the minutes of formal meetings of a Credit Committee. Discretionary lending limits correspond to aggregate commitments by business group and vary according to internal credit ratings and the specific nature of the business concerned. Certain types of lending commitments, such as loans to banks, sovereign loans and loans to customers operating in certain industries, are required to be passed up to a higher level for approval. In addition, an industry expert or designated specialist may also be required to sign off on the loan application. In Retail Banking, simplified procedures are applied, based on statistical decision-making aids.

Loan applications must comply with the Bank's Global Credit Policy and with any specific policies, and must in all cases comply with the applicable laws and regulations. In particular, before making any commitments BNP Paribas carries out an in-depth review of any known development plans of the borrower, and ensures that it has thorough knowledge of all the structural aspects of the borrower's operations and that adequate monitoring will be possible.

The Group Credit Committee, chaired by one of the Chief Operating Officers or the head of GRM, has ultimate decision-making authority for all credit and counterparty risks.

Monitoring procedures

A comprehensive risk monitoring and reporting system has been established, covering all Group entities. The system is organised around Control and Reporting units which are responsible for ensuring that lending commitments comply with the loan approval decision, that credit risk reporting data are reliable and that risks accepted by the Bank are effectively monitored. Daily exception reports are produced and various forecasting tools are used to provide early warnings of potential escalations of credit risks. Monitoring is carried out at different levels, generally reflecting the organisation of discretionary lending limits. Depending on the level, the monitoring teams report to GRM or to the Group Debtor Committee. This Committee meets at monthly intervals

to examine all sensitive or problem loans in excess of a certain amount. Its responsibilities include deciding on any adjustments to impairment provisions, based on the recommendations of the business line and GRM. A tailored system is applied in the Retail Banking business.

Impairment procedures

GRM reviews all corporate, bank and sovereign loans in default at monthly intervals to determine the amount of any impairment loss to be recognised, either by reducing the carrying amount or by recording a provision for impairment, depending on the applicable accounting standards. The amount of the impairment loss is based on the present value of probable net recoveries, including from the realisation of collateral.

In addition, a portfolio-based impairment provision is established for each core business. A committee comprising the Core Business Director, the Group Chief Financial Officer and the head of GRM meets quarterly to determine the amount of the impairment. This is based on simulations of losses to maturity on portfolios of loans whose credit quality is considered as impaired, but where the customers in question have not been identified as in default (i.e. loans not covered by specific impairment provisions). The simulations carried out by GRM use the parameters of the internal rating system described below.

Internal rating system

The Bank has a comprehensive internal rating system that has been upgraded in order to comply with the requirements of banking supervisors for determining risk-weighted assets used to compute capital adequacy ratios. A periodic assessment and control process is being deployed to ensure that the system is appropriate and is being correctly implemented. The system was formally validated by the French banking supervisor (*Commission Bancaire*) in December 2007. For corporate loans, the system is based on a default probability rating and an overall recovery rate which depends on the structure of the transaction. There are twelve counterparty ratings. Ten cover clients that are not in default with credit assessments ranging from "excellent" to "very concerning", and two relate to clients classified as in default, as per the definition by the banking supervisor. Ratings are determined at least once a year, in connection with the loan approval process, drawing on the combined expertise of business line staff and GRM credit risk managers, who have the final say. High quality tools have been developed to support the rating process, including analysis aids and credit scoring systems. The decision to use these tools and the choice of technique depends on the nature of the risk. Various quantitative and other methods are used to check rating consistency and the rating system's robustness. Loans to private customers and very small businesses are rated using statistical analyses of groups of risks with the same characteristics. GRM has overall responsibility for the quality of the entire system. This responsibility is fulfilled by either defining the system directly, validating it or verifying its performance.

Portfolio policy

In addition to carefully selecting and evaluating individual risks, BNP Paribas follows a portfolio-based policy designed to diversify risks among borrowers, industries and countries. The results of this policy are regularly reviewed by the Risk Policy Committee, which may modify or fine-tune it as required, based on GRM's analyses and recommendations. As part of this policy, BNP Paribas uses credit risk transfer instruments (such as securitisation programmes or credit derivatives) to hedge individual risks, reduce portfolio concentration or cap potential losses from crisis scenarios. The Bank also purchases credit risks as part of its portfolio diversification and capital utilisation strategy, based on strict risk/yield ratio guidelines.

Risk mitigation techniques

Collateral and other security

The BNP Paribas Global Credit Policy stipulates how transactions should be structured in order to mitigate risk. Collateral and other security are taken into account at fair value, and only accepted as the main source of repayment in exceptional cases; cash generated by operations is regarded as the primary source of the borrower's ability to repay. Guarantors are subject to the same rigorous upfront assessment process as primary debtors.

Banking regulations set clear guidelines for assessing the risk-mitigating effect of collateral and other security under the Basel II advanced IRB approach. The Bank's diversified business base means that loans are secured by many different types of collateral and security, particularly asset financing, which may be secured by aircraft, ships or real estate for example. Risk assessments also take into account direct guarantees issued by the counterparty's parent company or other guarantors such as financial institutions. Other guarantees assessed by the Bank include credit derivatives and export credit insurance written by government agencies and private insurers. Acceptance of these types of guarantees is governed by strict criteria. A guarantee is considered as mitigating a risk only when the guarantor is rated higher than the counterparty.

BNP Paribas' system for assessing the risk-mitigating effects of collateral and other security has been validated by the French banking supervisor (*Commission Bancaire*) as part of the implementation of the new Basel II capital adequacy ratio.

Purchases of credit protection

In order to reduce the credit risk on certain portfolios, the Group carries out synthetic securitisations that transfer part of the risk to the market using credit derivatives (purchases of options or credit default swaps)

contracted either via special purpose entities or directly with other banks.

The loans hedged by the credit derivatives remain on the consolidated balance sheet. BNP Paribas is exposed to counterparty risk in relation to the sellers of the credit protection. This risk is subject to the same decision-making and management process as that applied to derivatives used for other purposes.

For portfolio transactions, BNP Paribas retains part of the risk in the form of tranches which are generally junior or mezzanine.

4.a.3 Diversification of credit risks of financing activities

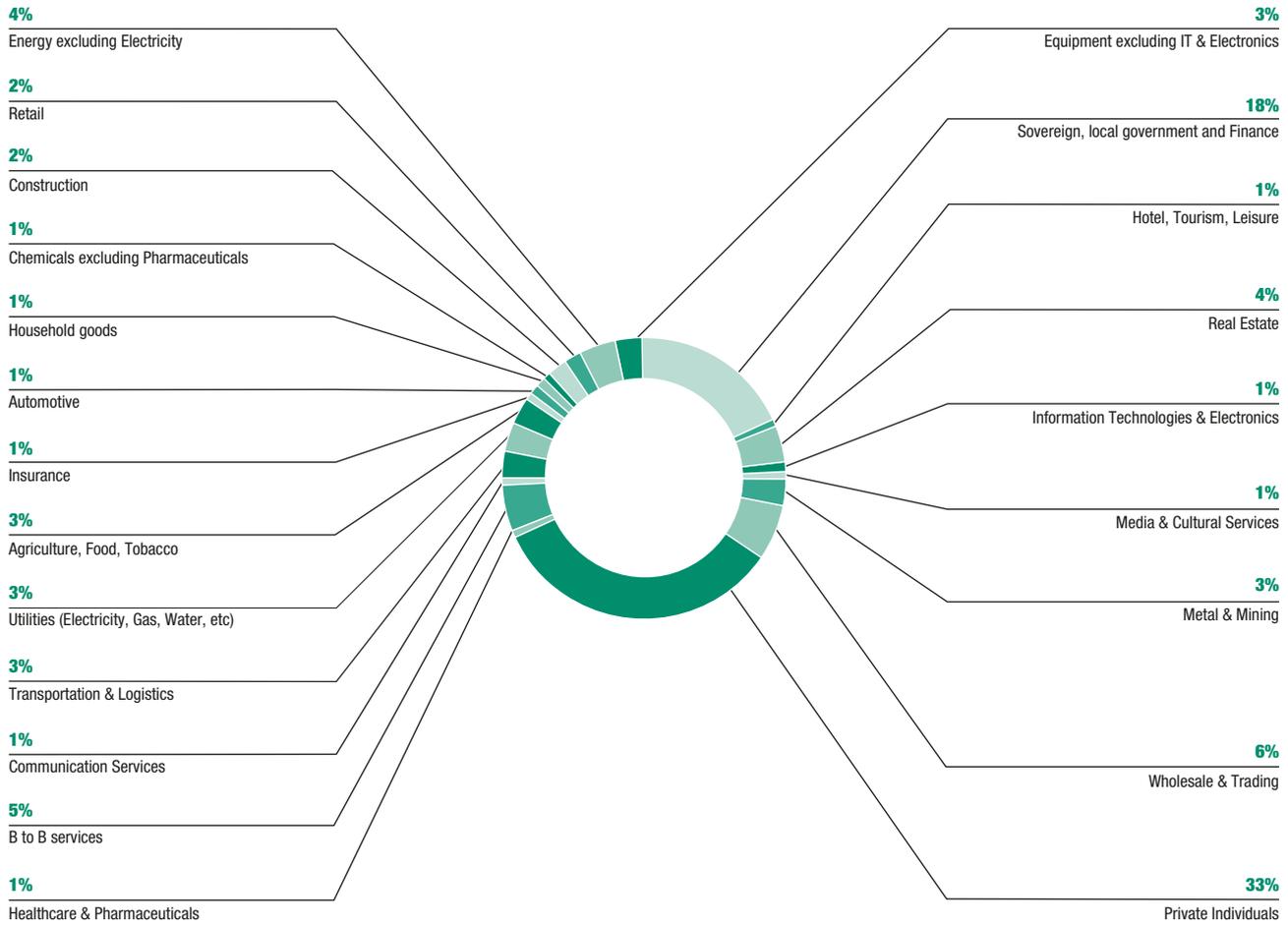
The gross value of the Bank's portfolio of commercial loans and commitments amounts to EUR 788 billion at 31 December 2007 (EUR 715 billion at 31 December 2006). The diversification analysis below covers loans granted to customers and demand accounts with credit institutions and central banks as well as financing commitments (excluding share repurchase agreements) and financial guarantees given. No single counterparty gives rise to an excessive concentration of credit risk, due to the size of the business and the high level industrial and geographic diversification of the client base. The breakdown of credit risks by industry and by region is presented in the charts below.

Diversification by counterparty

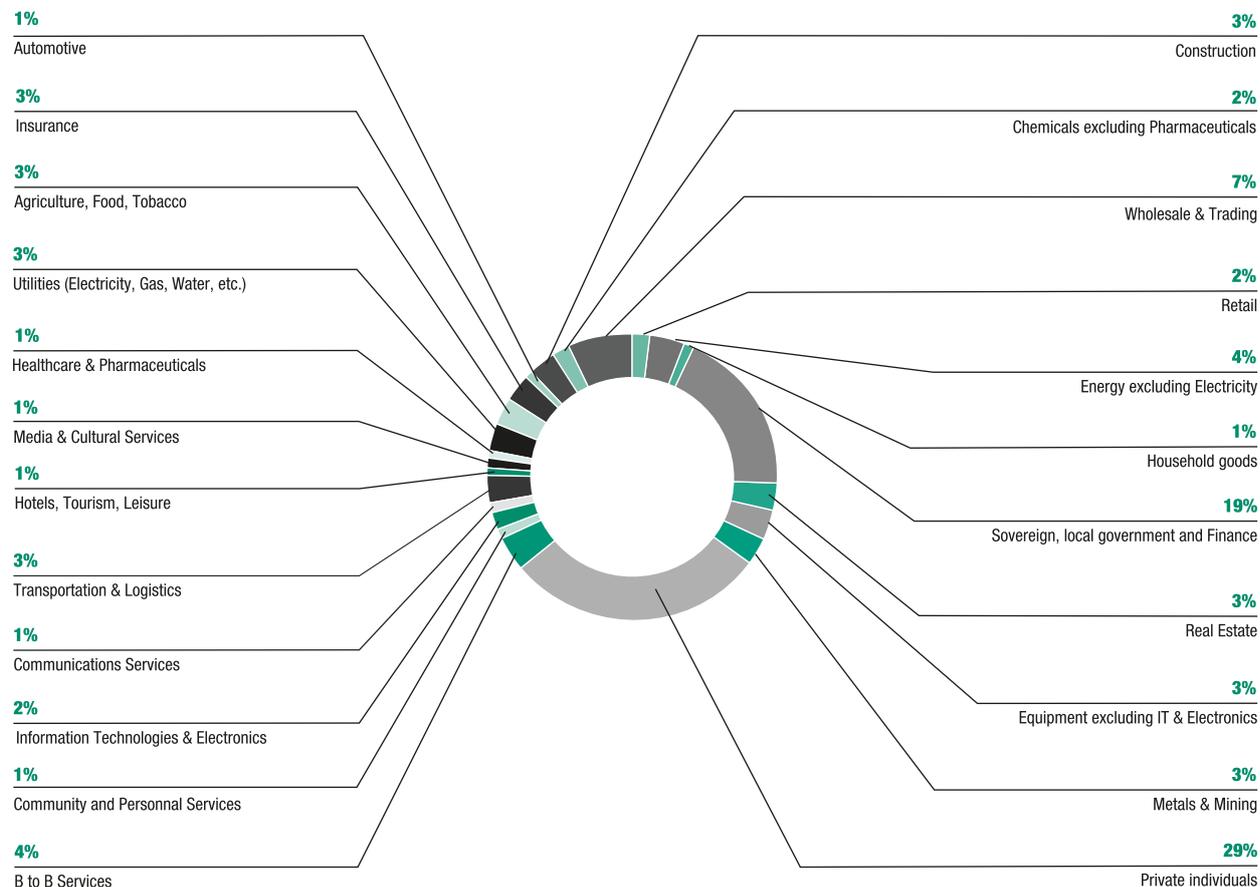
Diversification of commitments by counterparty is closely and regularly monitored. The Bank's concentration of credit risks is well below the thresholds set in the European Directive on major banking risks, with the top 10 client groups representing less than 4% of total commitments as of 31 December 2007 (3% as of 31 December 2006).

INDUSTRY DIVERSIFICATION

► BREAKDOWN OF THE PORTFOLIO OF COMMERCIAL LOANS AND COMMITMENTS AT 31 DECEMBER 2007 BY INDUSTRY

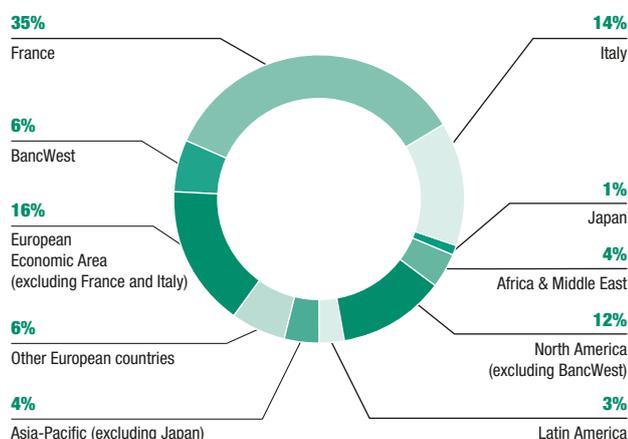


► **BREAKDOWN OF THE PORTFOLIO OF COMMERCIAL LOANS AND COMMITMENTS AT 31 DECEMBER 2006 BY INDUSTRY**

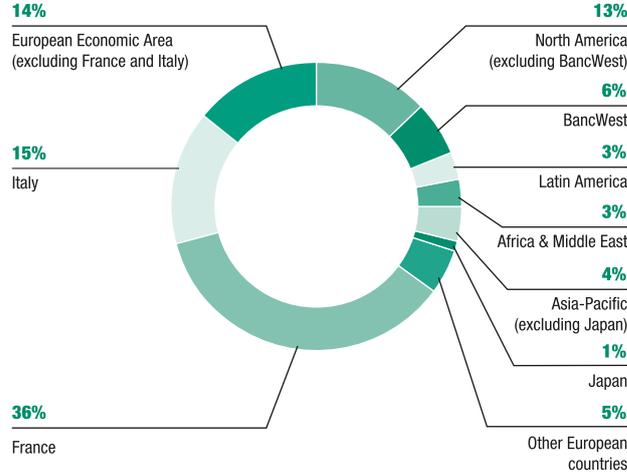


GEOGRAPHIC DIVERSIFICATION

► **GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF THE PORTFOLIO OF COMMERCIAL LOANS AND COMMITMENTS AT 31 DECEMBER 2007**



► **GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF THE PORTFOLIO OF COMMERCIAL LOANS AND COMMITMENTS AT 31 DECEMBER 2006**



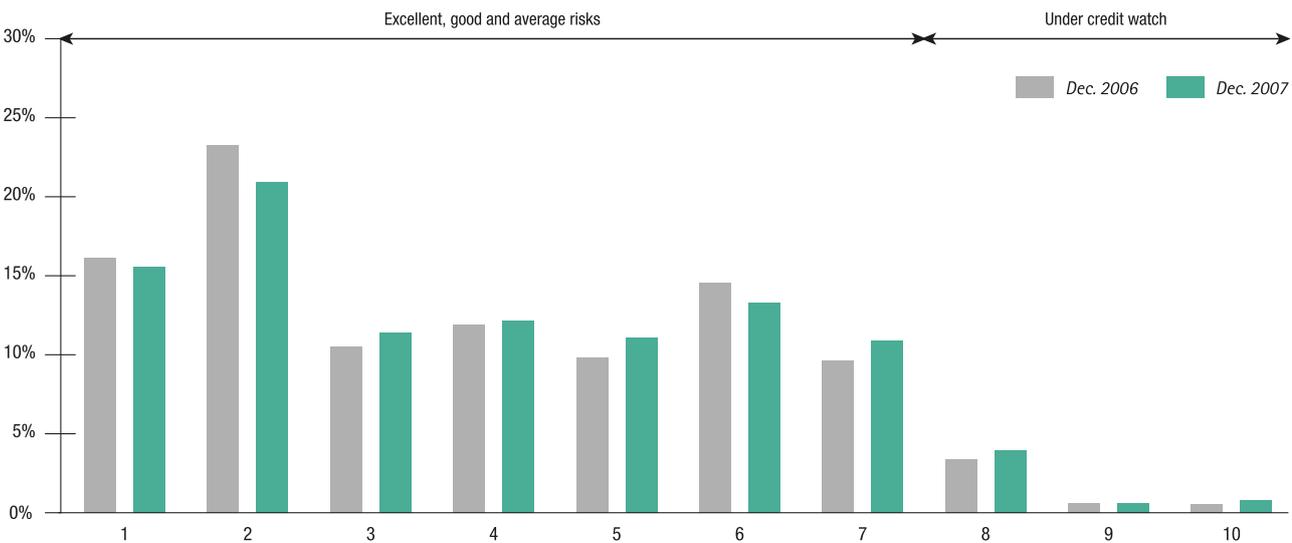
4.a.4 Quality of the portfolio exposed to credit risk

The internal rating system developed by the Bank covers the entire Corporate and Investment Banking (CIB) portfolio and French Retail Banking (FRB) portfolio, as well as a substantial proportion of the other divisions' portfolios, and is gradually being rolled out to all Group units.

The chart below shows the breakdown of CIB and FRB sound corporate loans and commitments (corporates, government agencies, banks and institutions) based on the ratings used to calculate risk-weighted assets under the advanced IRB approach. This represents almost one-

half (EUR 377 billion) of the gross amount of the Group's portfolio of commercial loans and commitments as well as loans outstanding with financial institutions (EUR 65 billion) granted by the Group as part of its ALM-Treasury activities, i.e., a total amount of EUR 442 billion. The majority of commitments are towards borrowers rated as good even excellent quality, reflecting the heavy weighting of large multinational groups and financial institutions in the Bank's client base. A significant proportion of commitments to non-investment grade borrowers are highly structured or secured by high quality guarantees implying a higher recovery in the event of default. They include export financing covered by export credit insurance written by international agencies, project finance, structured finance and transaction financing.

► **BREAKDOWN BY CREDIT RATING**



4.a.5 Loans with past-due instalments and related collateral or other security

The following table presents the carrying amounts of financial assets that are past due but not impaired (by age of past due instalments), of impaired assets, as well as of related collateral held as security and other credit enhancements. The amounts shown are stated before any portfolio impairment.

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007							
	Maturities of unimpaired past-due loans					Impaired assets and commitments covered by provisions	Total loans and commitments	Collateral received in respect of these loans and commitments
	Total	Up to 90 days	Between 90 days and 180 days	Between 180 days and 1 year	More than 1 year			
Financial assets at fair value through profit or loss (excl. variable-income securities)	6	-	-	-	6	-	6	-
Available-for-sale financial assets (excl. variable-income securities)	2	-	-	-	2	119	121	-
Loans and receivables due from credit institutions	151	66	24	13	48	37	188	35
Loans and receivables due from customers	7,003	6,574	370	30	29	5,753	12,756	6,690
Past-due assets, net of individual impairment provisions	7,162	6,640	394	43	85	5,909	13,071	6,725
Financing commitments given						149	149	111
Guarantee commitments given						517	517	12
Off-balance sheet non-performing commitments, net of provisions						666	666	123
TOTAL	7,162	6,640	394	43	85	6,575	13,737	6,848

In millions of euros	31 December 2006							
	Maturities of unimpaired past-due loans					Impaired assets and commitments covered by provisions	Total loans and commitments	Collateral received in respect of these loans and commitments
	Total	Up to 90 days	Between 90 days and 180 days	Between 180 days and 1 year	More than 1 year			
Financial assets at fair value through profit or loss (excl. variable-income securities)	6	-	-	-	6	-	6	-
Available-for-sale financial assets (excl. variable-income securities)	1	-	-	-	1	44	45	-
Loans and receivables due from credit institutions	77	58	-	7	12	81	158	44
Loans and receivables due from customers	6,570	6,065	362	40	103	6,151	12,721	6,676
Past-due assets, net of individual impairment provisions	6,654	6,123	362	47	122	6,276	12,930	6,720
Financing commitments given						231	231	80
Guarantee commitments given						445	445	32
Off-balance sheet non-performing commitments, net of provisions						676	676	112
TOTAL	6,654	6,123	362	47	122	6,952	13,606	6,832

The amounts shown for collateral and other security correspond to the lower of the value of the collateral or other security and the value of the secured assets.

4.a.6 Management of counterparty risk on market activities

BNP Paribas is exposed to counterparty risk on its capital markets transactions. This risk is managed through the widespread use of standard close-out netting and collateral agreements and through a dynamic hedging policy. Changes in the value of the Bank's exposure are taken into account in the measurement of over-the-counter financial instruments through a credit adjustment process.

Netting agreements

Netting is a technique used by the Bank to mitigate counterparty risks on derivatives transactions. The Bank primarily uses close-out netting, which enables it to close out all positions at current market value in the event of default by the counterparty. All amounts due to and from the counterparty are then netted, to arrive at the net amount payable or receivable. The net amount may be secured by collateral in the form of cash, securities or deposits.

The Bank also uses bilateral payment flow netting to mitigate counterparty risk on foreign currency payments. Bilateral payment flow netting consists of replacing payment streams in a given currency by a cumulative balance due to or from each party, representing a single net sum in each currency to be settled on a given day between the Bank and the counterparty.

The transactions are executed according to the terms of bilateral or multilateral master agreements that comply with the general provisions of national or international master agreements. The main bilateral agreement models used are those of the *Fédération Bancaire Française* (FBF), or those of the International Swaps and Derivatives Association (ISDA) for international agreements. The BNP Paribas Group also participates in EchoNetting, enabling it to use multilateral netting for transactions with other participants within the organisation.

Credit adjustments to over-the-counter financial instruments

The fair values of financial instruments traded over-the-counter by the Fixed Income, Equities Et Derivatives and Commodity Derivatives units include credit adjustments. A credit adjustment is an adjustment to a portfolio of transactions with a counterparty, to reflect the fair value of the credit risk corresponding to potential default by the counterparty. It is calculated based on the probability of default and the loss given default for the existing exposure.

Dynamic counterparty risk management

The credit adjustment varies according to changes in the existing exposure and in the prices quoted for the counterparty's credit risk, which may be reflected in particular in the credit default swap (CDS) spread variations used to calculate the probability of default.

To reduce the risk resulting from a deterioration in the inherent credit quality of a portfolio of financial instruments, BNP Paribas has developed a dynamic hedging strategy based on the purchase of market instruments such as credit derivatives.

4.b MARKET RISKS RELATED TO FINANCIAL INSTRUMENTS

Market risk is the risk of gains or losses due to changes in market parameters such as interest rates, exchange rates, and equity or commodity prices. The main market risks faced by the Group are defined below:

- Interest rate risk covers potential fluctuations in the value of fixed-rate financial instruments or financial instruments indexed to a market benchmark due to changes in market interest rates, and in future cash flows on floating-rate financial instruments.
- Currency risk is the risk that the value of an instrument or of future cash flows from that instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates.
- Price risk arises from changes in market prices, whether caused by factors specific to an individual instrument or issuer or by factors affecting all instruments traded on the market. This may relate, for example, to changes in the price or volatility of shares, stock market indices or commodities. Variable-income securities, equity derivatives and commodity derivatives are exposed to this risk.
- Credit spread risk on the trading book: BNP Paribas trades actively in credit derivatives to meet the needs of its customers. Transactions include trades in ordinary instruments such as credit default swaps, and structured transactions with complex risk profiles tailored to targeted strategies. As part of this trading activity, BNP Paribas buys and sells protection; the net position is subject to strict limits. Market risks generated by these products are tracked by the Capital Market Risk unit, in the same way as for other derivatives risks. The underlying counterparty risk is also covered by normal risk management processes.
- Options give rise to an intrinsic volatility and correlation risk, whose parameters can be determined from observable prices of options traded in an active market.

Market risks arise mainly from the trading activities carried out by the Fixed Income and Equities teams within Corporate and Investment Banking.

4.b.1 Risk acceptance process

The trading book market risk acceptance structure is based on:

- general exposure limits. These take the form of GEaR (Gross Earnings at Risk) limits or "nominal" limits (limits on trading volumes and activities in financial instruments exposed to country risk, issuer risk limits, and sensitivity limits to contain certain specific risks not fully captured by GEaR or stress tests);
- rolled-down exposure limits. These are derived from the powers of the Chief Executive Officer and the Capital Market Risk Committee. For secondary market trading, they are expressed in terms of GEaR or OYE (One year Equivalent); for underwriting activities, they refer to a signature quality scale;

- decision-making rules. Risk acceptance involves a two-pronged decision-making process, combining a validation process for new activities or new risks with an approval process for transactions arising from routine business. Large or complex transactions must be approved by the Executive Position Committee (EPC), an offshoot of the Capital Market Risk Committee. Responsibility for analysing credit risk on trading activities lies with the Group Credit Committee.

Risk monitoring is based on:

- daily calculation of the value of the Group's trading positions and related exposures;
- daily monitoring of compliance with the limits set for each activity, with accidental or authorised temporary trading limit overruns logged in a central database;
- periodic reviews of market risk measurement and management models, with the measurement process subject to regular audits by individuals from outside the business line who review and assess the economic validity of the models, check the prices and parameters used, and check observability criteria;
- a weekly report aggregating all significant positions by activity;
- the Capital Market Risk Committee, which meets monthly to approve the main market risks incurred by the Group.

4.b.2 Measurement of market risk on trading activities

Market risk on trading activities is measured and assessed by performing detailed sensitivity analyses of each type of position, and global analyses, such as GEaR and stress tests that measure aggregate exposures.

Analysis of sensitivity to market parameters

In the first instance, market risk is analysed by systematically measuring portfolio sensitivity to the various market parameters. The information obtained is used to set tolerance ranges for maturities and for option strike prices. These sensitivity indicators, compiled at various aggregate position levels, are compared with the market limits, and are reported to Executive Management and to the heads of the trading units by the Capital Market Risk unit.

Value at Risk

BNP Paribas uses an internal Value at Risk (VaR) model, approved by the banking supervisor, to estimate the potential loss arising from an unfavourable change in market conditions, the key element in market risk measurement.

Potential losses are measured using "Value at Risk" (VaR). VaR takes into account a large number of variables that could affect portfolio values, including interest rates, credit spreads, exchange rates, securities prices, commodity prices, and the volatility of and correlation between these variables.

The system uses the latest simulation techniques and includes processing of non-linear (convex) positions, as well as the volatility risk generated by options. Daily movements in the different variables are simulated to estimate potential losses on market transactions under normal market conditions and normal market liquidity. VaR calculation methods are continually fine-tuned to better reflect the specific features of each business, especially as regards exotic products. The accuracy of the model is constantly tested by comparing any daily losses with 1-day VaR.

The banking supervisor has approved this internal model and the underlying methodologies, which include:

- capturing the correlation between interest rate, currency, commodity and equity risks, to factor in the knock-on effects of risk diversification;
- capturing the specific interest rate risk arising from potential fluctuations in credit spreads, to accurately and dynamically measure the risk associated with trading in credit derivatives.

The Values at Risk set out below were determined using the internal model, which uses parameters that comply with the method recommended by the Basel Committee for determining estimated values

at risk ("Supplement to the Capital Accord to Incorporate Market Risks"). The main parameters are:

- change in the value of the portfolio over a holding period of 10 trading days;
- confidence level of 99% (i.e. over a 10-day holding period, any losses should be less than the corresponding VaR in 99% of cases);
- historical data covering one year (260 days) of trading.

In 2007, total average Value at Risk was EUR 156 million (with a minimum of EUR 41 million and a maximum of EUR 378 million), after taking into account the EUR 152 million effect of netting the different types of risk. These amounts break down as follows:

Type of risk	Year to 31 Dec. 2007			31 December 2007	Year to	31 December 2006
	Average	Minimum	Maximum		Average	
Interest rate risk	61	26	110	82	42	45
Credit risk	79	42	160	147	55	70
Currency risk	17	3	41	41	7	8
Equity price risk	134	38	323	152	55	66
Commodity price risk	17	10	28	12	16	17
<i>Effect of netting</i>	<i>(152)</i>			<i>(189)</i>	<i>(104)</i>	<i>(142)</i>
TOTAL	156	41	378	245	71	64

4.c MARKET RISKS RELATED TO BANKING INTERMEDIATION ACTIVITIES AND INVESTMENTS

Interest rate and currency risks related to banking intermediation activities and investments mainly concern retail banking activities in France and abroad, the specialised financing and savings management subsidiaries, and investments made by the Group. They are managed centrally by the Asset/Liability Management unit, which forms part of the Asset/Liability Management & Treasury (ALM-Treasury) Department.

ALM-Treasury is part of the Corporate and Investment Banking Division and reports directly to one of the Chief Operating Officers. Strategic decisions are made by ALM committees tasked with overseeing ALM-Treasury's activities. These committees have been set up within each

division (AMS, FRB, CIB, BNL, IRFS) and at the level of the business lines and/or the main subsidiaries.

4.c.1 Interest rate risk

Interest rate risk management structure

Interest rate risk on the commercial transactions of the French and International Retail Banking divisions, the specialised financing subsidiaries, and the savings management business lines in the AMS and Corporate Banking divisions are managed centrally by ALM-Treasury through the client intermediation book, with the exception of transactions initiated in the United States by BancWest Corp. subsidiaries. Interest rate risk on the Bank's equity and investments is also managed centrally by ALM-Treasury, in the equity intermediation and investments book.

Transactions initiated by the Bank in France are transferred to ALM-managed positions via internal contracts booked in the management accounts. Interest rate and liquidity positions on commercial transactions initiated by Group subsidiaries (other than BancWest) are transferred in the form of loans and borrowings based on the entity's net position.

Positions are measured and transfers to ALM-Treasury are controlled at monthly or quarterly committee meetings for each business line. These meetings are attended by the management of the business line, ALM-Treasury, and the business line ALM managers (who have a dotted-line reporting relationship with ALM-Treasury).

Interest rate risk on the commercial activities of the subsidiaries of BancWest Corp. is independently managed by the Bank of the West and First Hawaiian Bank ALM units, which report to each subsidiary's executive management via monthly committee meetings.

Measurement of interest rate risk

Banking book interest rate gaps are measured, with embedded behavioural options translated into delta equivalents. Maturities of outstanding assets are determined based on the contractual characteristics of the transactions and historical customer behaviour. For retail banking products, behavioural models are based on historical data and econometric studies. The models deal with early repayments, regulated savings accounts and current accounts in credit and debit. Theoretical maturities of equity capital are determined according to internal assumptions.

In the case of retail banking activities, structural interest rate risk is also measured on a going-concern basis, incorporating dynamic changes in balance sheet items. Due to the existence of partial or even zero correlations between customer interest rates and market rates, and the volume sensitivity caused by behavioural options, rotation of balance sheet items generates a structural sensitivity of revenues to interest rate changes.

Lastly, for products with underlying behavioural options, a specific option risk indicator is analysed in order to fine-tune hedging strategies.

These indicators are systematically presented to specialist committees, and serve as the basis for hedging decisions taking into account the nature of the risk involved. In 2007, teams with no reporting relationship with product control units were set up to oversee the production of these indicators. In addition, Group Risk Management continued to control risks arising from the use of behavioural models by the ALM unit. The results of these controls are presented once a year to the Board of Directors and periodically to the ALM committees.

Risk limits

The euro customer banking intermediation book is subject to a primary limit, based on the sensitivity of revenues to gradual changes in nominal and real interest rates and in the inflation rate over a five-year timeframe. The changes are defined by reference to historical volatility data and correlations between the various parameters. The limit is based on annual revenues, in order to control uncertainty about future fluctuations in revenues caused by changes in interest rates. This limit is supplemented beyond the five-year timeframe by an interest rate gap limit, expressed as a percentage of customer deposits. This percentage is a declining function of the management period. This limit is used to manage long-term interest rate risk.

The exposure to interest rate risk of BancWest Corp. subsidiaries is controlled by means of limits on the sensitivity of annual revenues to an immediate change in nominal rates. Sensitivity is monitored at quarterly meetings of the BancWest ALM committee.

Global interest rate risk on the other intermediation books is controlled by interest rate gap limits, which are monitored monthly and adjusted annually by the ALM Commercial Banking Committee.

The specialised financing subsidiaries are exposed to very low levels of interest rate risk, considering the centralisation of risks at ALM-Treasury level. The residual risk is controlled by technical interest rate gap limits that are monitored by the ALM committee of the relevant business line.

Sensitivity of the value of banking intermediation books

Since the books of financial instruments resulting from the Group's banking intermediation activities are not intended to be sold, they are not managed on the basis of their value. To comply with the financial reporting rules prescribed by IFRS, BNP Paribas determines the value of the financial instruments that make up these books (see note 8.f) and the sensitivity of that value to interest rate fluctuations.

The table below shows the sensitivity of the value of consolidated banking intermediation books, by currency and by maturity band, to an instantaneous movement of one basis point across the entire yield curve. This analysis takes into account all future cash flows generated by transactions outstanding at the reporting date, irrespective of maturity. The sensitivity data shown take account of the replication portfolios used to model theoretical maturities, especially on the Bank's equity.

The sensitivity of the value of banking intermediation books to an instantaneous change of one basis point in interest rates was an increase in value in the event of a fall and a decrease in value in the event of a rise of approximately EUR 2,146,000 at 31 December 2007, compared with approximately EUR 315,000 at 31 December 2006.

Interest rate sensitivity of the value of the Group's customer banking and equity intermediation books:

In thousands of euros	31 December 2007					
	less than 3 months	3 to 12 months	1 to 3 years	3 to 5 years	more than 5 years	Total
EUR	550	(1,274)	(646)	(2,022)	3,244	(148)
USD	74	(309)	(856)	(209)	(1,197)	(2,497)
GBP	85	(25)	(59)	(20)	(7)	(26)
Other currencies	4	(11)	(22)	(12)	566	525
TOTAL	713	(1,619)	(1,583)	(2,263)	2,606	(2,146)

In thousands of euros	31 December 2006					
	less than 3 months	3 to 12 months	1 to 3 years	3 to 5 years	more than 5 years	Total
EUR	(33)	(362)	(1,146)	(1,681)	4,468	1,246
USD	(99)	71	(390)	(185)	(768)	(1,371)
GBP	(8)	(57)	(61)	(49)	(5)	(180)
Other currencies	(20)	(53)	(12)	17	58	(10)
TOTAL	(160)	(401)	(1,609)	(1,898)	3,753	(315)

4.c.2 Currency risk

Currency risk and hedging of earnings generated in foreign currencies

The Group's exposure to currency risks relates in particular to the earnings of foreign subsidiaries and branches. The ALM unit is responsible for hedging the variability of Group earnings due to currency movements, including positions arising from foreign-currency earnings generated by activities located in France. Local treasury managers at foreign sites manage currency risk arising in relation to their functional currency. Positions relating to portfolio impairment are managed centrally by the ALM function.

Currency risk and hedging of net investments in foreign operations

The Group's currency position on investments in foreign operations arises mainly on branch capital allocations and equity interests denominated in foreign currencies, financed by purchasing the currency in question.

Group policy is usually to borrow the investment currency in order to protect the investment against currency risk. Such borrowings are documented as hedges of net investments in foreign operations. However, for most of soft currencies, the investment is financed by purchasing the currency in question.

4.c.3 Hedging of interest rate and currency risks

Hedging relationships initiated by the Group mainly consist of interest rate or currency hedges in the form of swaps, options, forwards or futures.

Depending on the hedging objective, derivative financial instruments used for hedging purposes are designated as either fair value hedges, cash flow hedges, or hedges of net investments in foreign operations. Each hedging relationship is formally documented at inception. The documentation describes the hedging strategy; identifies the hedged

item and the hedging instrument, and the nature of the hedged risk; and describes the methodology used to test the expected (prospective) and actual (retrospective) effectiveness of the hedge.

Hedging of financial instruments recognised in the balance sheet (fair value hedges)

Fair value hedges of interest rate risks relate either to identified fixed-rate assets or liabilities, or to portfolios of fixed-rate assets or liabilities. Derivatives are contracted to reduce the exposure of the fair value of these instruments to changes in interest rates.

Identified assets consist mainly of available-for-sale securities; identified liabilities consist mainly of debt issued by the Group.

Hedges of portfolios of financial assets and liabilities, constructed by currency, relate to:

- fixed-rate loans (property loans, equipment loans, consumer credit and export loans);
- fixed-rate customer deposits (demand deposits, funds deposited under home savings contracts).

To identify the hedged amount, the residual balance of the hedged item is split into maturity bands, and a separate amount is designated for each band. The maturity split is determined on the basis of the contractual terms of the transactions and historical observations of customer behaviour (prepayment assumptions and estimated default rates).

Demand deposits, which do not bear interest at contractual rates, are qualified as fixed rate medium-term financial liabilities. Consequently, the value of these liabilities is sensitive to changes in interest rates. Estimates of future cash outflows are based on historical analyses. No allowance is made prospectively for the effects of potential increases in customer wealth or for the effects of inflation.

For each hedging relationship, expected hedge effectiveness is measured by ensuring that for each maturity band, the fair value of the hedged items is greater than the fair value of the designated hedging instruments.

Actual effectiveness is assessed on an ex-post basis by ensuring that the monthly change in the fair value of hedged items since the start of the month does not indicate any over-hedging.

Cash flow hedges

In terms of interest rate risk, the Group uses derivative instruments to hedge fluctuations in income and expenses arising on floating-rate assets and liabilities. Highly probable forecast transactions are also hedged. Hedged items are split into maturity bands by currency and benchmark interest rate. After factoring in prepayment assumptions and estimated default rates, the Group uses derivatives to hedge some or all of the risk exposure generated by these floating-rate instruments.

In terms of currency risk, the Group hedges against variability in components of consolidated earnings. In particular, the Group may hedge future revenue flows (especially interest and fee/commission income) derived from operations carried out by its main subsidiaries and/or branches in a currency other than their functional currencies. As in the case of interest rate hedges, the effectiveness of these hedging relationships is documented and assessed on the basis of forecast maturity bands.

The table below shows the amount of hedged future cash flows, split by forecast date of realisation:

In millions of euros	31 December 2007				31 December 2006			
	Less than 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	Total	Less than 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	Total
Hedged cash flows	1,042	2,080	3,445	6,567	657	1,988	2,720	5,365

In the year ended 31 December 2007, no hedges of forecast transactions were requalified as ineligible for hedge accounting on the grounds that the related future event would be no longer highly probable.

4.d LIQUIDITY AND REFINANCING RISK

Liquidity and refinancing risk is the risk of the Bank being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral requirements without affecting routine transactions or its financial position.

Liquidity and refinancing risk is managed through a global liquidity policy approved by Group Executive Management. This policy is based on management principles designed to apply both in normal conditions and in a liquidity crisis. The Group's liquidity position is assessed on the basis of internal standards, warning flags and regulatory ratios.

4.d.1 Liquidity risk management policy

Objectives

The objectives of the Group's liquidity management policy are to (i) secure a balanced financing mix to support BNP Paribas' development strategy; (ii) ensure that the Group is always in a position to discharge its obligations to its customers; (iii) ensure that it does not trigger a systemic crisis solely by its own actions; (iv) comply with the standards set by the local banking supervisor; (v) keep the cost of refinancing as low as possible; and (vi) cope with any liquidity crises.

Roles and responsibilities in liquidity risk management

The ALM-CIB Committee, acting on recommendations from ALM-Treasury, reviews and approves the general principles of the liquidity policy. The Committee is informed on a regular basis of liquidity indicators and the results of stress tests, as well as of the execution of financing programmes. It is also informed of any crisis situation, and is responsible for deciding on the allocation of crisis management roles and approving emergency plans.

ALM-Treasury draws up and recommends the general principles of the liquidity policy. Once these have been approved by the ALM-CIB Committee, ALM-Treasury is responsible for implementing the policy at both central and individual entity level. It is also owner of the systems used to manage liquidity risk.

The business line ALM committees and local ALM committees implement at local level the strategy approved by the ALM-CIB Committee.

GRM contributes to defining liquidity policy principles and exercises oversight of the related models, risk indicators, limits and market parameters, as well as performing liquidity stress tests.

Centralised liquidity risk management

Liquidity risk is managed centrally by ALM-Treasury across all maturities.

The Treasury unit is responsible for refinancing and for short-term issues (certificates of deposit, commercial paper, etc), while the ALM unit is responsible for senior and subordinated debt issues (MTNs, bonds, medium/long-term deposits, covered bonds, etc), preferred share issues, and loan securitisation programmes for the retail banking business and the financing business lines within Corporate and Investment Banking. ALM-Treasury is also tasked with providing financing to the Group's core businesses and business lines, and investing their surplus cash.

4.d.2 Liquidity risk management and supervision

Day-to-day liquidity management is based on a full range of internal standards and warning flags at various maturities.

- An overnight target is set for each Treasury unit, limiting the amount raised on interbank overnight markets. This applies to the major currencies in which the Group does business.
- The refinancing capacity needed to cope with an unexpected surge in liquidity needs is regularly measured at Group level. It mainly comprises available securities and loans eligible for central bank refinancing, available ineligible securities that can be sold under repurchase agreements or immediately on the market, and overnight loans not liable to be renewed.
- BNP Paribas uses indicators to monitor the diversification of its sources of short-term funds on a worldwide basis to ensure that it is not over-dependent on a limited number of providers of capital.

- Three internal ratios are used to manage medium/long-term liquidity at Group level:
 - the one-year internal liquidity ratio for financing with contractual maturities, corresponding to the maturity gap beyond one year between sources of funds with the same characteristics and maturities and uses of funds with the same characteristics and maturities;
 - the one-year internal liquidity ratio for total financing, corresponding to the maturity gap beyond one year between sources of funds with the same maturities and uses of funds with the same maturities, and carried on and off-balance sheet in the form of contractual commitments with no fixed maturity. The ratio was capped at 25% until 2006 and at 20% in 2007;
 - the own funds and permanent capital ratio, corresponding to the ratio between (i) Tier One capital less non-current assets plus net customer demand deposits and (ii) the maturity gap beyond one year for financing with contractual maturities. The minimum ratio is 60%.

These three internal ratios are based on maturity schedules of balance sheet and off-balance sheet items for all Group entities, whether contractual (including undrawn confirmed credit facilities contracted with banks - 100% weighted, and with customers - 20% or 30% weighted), theoretical (i.e. based on customer behaviour: prepayments in the case of loans, behaviour modelling in the case of regulated savings accounts) or statistical (demand deposits, regulated savings deposits, trust deposits, non-performing loans and general accounts).

The Group's consolidated liquidity position by maturity (1 month, 3 months, 6 months, then annually to 10 years, then 15 years) is measured regularly by business line and currency.

In addition, regular stress tests are performed, based on market factors and factors specific to BNP Paribas that would adversely affect its liquidity position.

Regulatory ratios represent the final plank in the liquidity risk management system.

These include the 1-month liquidity ratio and observation ratios, which are calculated monthly for the parent company BNP Paribas SA (French operations and branches) and separately by each subsidiary concerned by the regulations.

Foreign subsidiaries and branches may be required to comply with local regulatory ratios.

4.d.3 Risk mitigation techniques

As part of the day-to-day management of liquidity, in the event of a temporary liquidity crisis, the Group's most liquid assets constitute a financing reserve enabling the Bank to adjust its treasury position by selling them on the repo market or discounting them with the central bank. If there is a prolonged liquidity crisis, the Bank may have to gradually reduce its total balance sheet position by selling assets outright.

Less liquid assets may be swiftly converted into cash as part of the day-to-day management of liquidity, by securitising pools of home loans and consumer loans granted to retail banking customers, as well as pools of corporate loans.

Liquidity risk is also reduced by the diversification of financing sources in terms of structure, investors, and secured/unsecured financing. In the last quarter of 2006, BNP Paribas set up a EUR 25 billion covered bond programme. Issuance under this programme at 31 December 2007 totalled EUR 9 billion.

4.e INSURANCE RISKS

The insurance subsidiaries' risk exposures result from the sale, in France and abroad, of savings and personal risk contracts.

4.e.1 Financial risks

Financial risks arise in the Savings business, which accounts for over 95% of the insurance subsidiaries' liabilities.

There are three types of financial risk:

Interest rate risk

Policyholder yields on life insurance policies are based on either a fixed rate specified in the policy or a variable rate, with or without a yield guarantee. All of these policies give rise to an interest rate risk, corresponding to the risk that the return on admissible assets (i.e. assets acquired by investing premiums) is less than the contractual yield payable to policyholders.

This risk is managed centrally by the BNP Paribas Assurance Asset/Liability Management unit, which coordinates its activities with the BNP Paribas ALM-Treasury Department. Regular asset-liability matching reviews are performed to measure and manage the financial risks, based on medium and/or long-term income statement and balance sheet projections prepared according to various economic scenarios. The results of these reviews are analysed in order to determine any adjustments to assets (through diversification, use of derivatives, etc.) that are required to reduce the risks arising from changes in interest rates and asset values.

To cover potential financial losses estimated over the life of the policies, a provision for future adverse deviation (*provision pour aléas financiers*) is booked when the guaranteed yield payable to policyholders is not covered by 80% of the yield on the admissible assets. No provision for future adverse deviation was booked at 31 December 2007 or 2006 as the yields guaranteed by the insurance subsidiaries are low and the guarantees are for short periods, resulting in only limited exposure.

Surrender risk

Savings contracts include a surrender clause allowing customers to request reimbursement of all or part of their accumulated savings. The insurer is exposed to the risk of surrender rates being higher than the forecasts used for ALM modelling purposes, forcing it to sell assets at a loss in order to free up the necessary cash for surrenders in excess of forecast.

The surrender risk is limited, however, as:

- Most policies provide for the temporary suspension of surrender rights in the event that the insurer's financial position were to be severely impaired such that the surrenders would deprive other policyholders of the ability to exercise their rights.

- Policyholder behaviour is monitored on an ongoing basis, in order to regularly align the duration of assets with that of the corresponding liabilities and reduce the risk of abrupt, large-scale asset sales. Changes in assets and liabilities are projected over periods of up to 40 years, in order to identify mismatches giving rise to a liquidity risk. These analyses are then used to determine the choice of maturities for new investments and the assets to be sold.
- In addition to the guaranteed yield, policyholders are paid dividends that raise the total yield to a level in line with market benchmarks. These dividends, which are partly discretionary, reduce the risk of an increase in surrender rates in periods of rising market interest rates.
- The return on financial assets is protected mainly through the use of hedging instruments.

Unit-linked contracts with a capital guarantee

Certain unit-linked contracts include whole life cover providing for the payment of a death benefit at least equal to the cumulative premiums invested in the contract, whatever the conditions on the financial markets at the time of the insured's death. The risk on these contracts is both statistical (probability of a claim) and financial (market value of the units).

The capital guarantee is generally subject to certain limits. In France, for example, most contracts limit the guarantee to one year and a maximum of EUR 765,000 per insured. In addition, the guarantee is not normally available beyond the insured's 80th birthday.

The carrying amount of linked liabilities is equal to the sum of the fair values of the assets held in the unit-linked portfolios. The insurer's liability is therefore covered by corresponding assets. The match between linked liabilities and the related assets is checked at monthly intervals.

The capital guarantee reserve takes into account the probability of death, based on a deterministic scenario, and stochastic analyses of changing financial market prices. The capital guarantee reserve amounted to EUR 27 million at 31 December 2007, compared with EUR 40 million at 31 December 2006.

4.e.2 Insurance subscription risks

The insurance subscription risks arise mainly in the Personal Risk business, which accounts for some 5% of the insurance subsidiaries' liabilities.

They result mainly from the sale of annuity policies in France and loan protection insurance worldwide.

The actuarial oversight system set up to prevent and control actuarial risks in France and internationally is based on guidelines and tools that describe (i) the principles, rules, methods and best practices to be followed by each actuary throughout the policies' life cycle, (ii) the tasks to be performed by the actuaries and their reporting obligations and (iii) practices that are banned or that are allowed only if certain conditions are met.

Underwriting limits are set at various local and central levels, based on capital at risk, estimated maximum acceptable losses and estimated margins on the policies concerned. The experience acquired in managing geographically diversified portfolios is used to regularly update risk pricing databases comprising a wide range of criteria such as credit

risk, the type of guarantee and the insured population. Each contract is priced by reference to the margin and return-on-equity targets set by the executive management of BNP Paribas Assurance.

Risk exposures from annuity and loan protection insurance business are monitored at quarterly intervals by BNP Paribas Assurance's Executive Committee, based on an analysis of loss ratios.

Loss ratios for annuity contracts are based on mortality tables applicable under insurance regulations, as adjusted by independent actuaries where appropriate. Annuity risks are low.

Loan protection insurance covers death, total or partial disability, loss of employment and financial loss risks for personal loans and home loans. The insurance book comprises a very large number of individual policies representing low risks and low premiums. Margins depend on the size of the insurance book, effective pooling of risks and tight control of administrative costs.

Actual loss ratios are compared with forecast ratios on a regular basis by the actuarial department, and premium rates are adjusted when necessary.

The insurance subscription risks are covered by various technical reserves, including the unearned premiums reserve generally calculated on an accruals basis policy-by-policy, the outstanding claims reserve, determined by reference to reported claims, and the IBNR (claims incurred but not reported) reserve, determined on the basis of either observed settlements or the expected number of claims and the average cost per claim.

4.f IMPACT OF THE SUBPRIME CRISIS IN SECOND-HALF 2007

4.f.1 Background

During the second half of 2007, financial market players were hit by the effects of the housing market downturn in the United States. Subprime borrowers (borrowers with poor credit histories) in the US, who had been aggressively targeted by mortgage lenders, were plunged into serious financial difficulties by rising interest rates, at a time when house prices were falling, leading to a growing number of defaults.

These high interest home loans were the subject of intense securitisation activity, creating synthetic financial assets that were placed with vast numbers of investors. Anticipating a significant decline in interest and capital flows from the underlying loans, as a result of the subprime crisis, investors moved quickly to sell these synthetic assets, leading to a sharp drop in their market prices.

The subprime mortgage-backed securities were insured by credit enhancement companies in the United States, known as monoline insurers because they write only one type of business. The potential scale of the losses on subprime business as a result of the crisis was such that the monolines' financial position was severely weakened. Holders of the insured securities and the monolines' counterparties in derivatives transactions also had to assess the risk of the monolines being unable to fulfil their commitments in the case of default by subprime borrowers.

In addition to the effects related directly to the financing of the subprime mortgage market in the United States, investors started turning their backs on assets created through a securitisation process and there was also a fall in demand for credit instruments. This led to a broadbased increase in the premiums expected by investors to cover the risk from non-sovereign issuers. With spreads becoming too expensive for certain issuers, the long-term fixed income market contracted sharply, while structured products with a concentrated issuer risk fell in value.

The discount on debt products affected debt syndications that were in the process of being arranged when the crisis erupted. In particular, banks that were lead-managing leveraged buy-outs experienced a fall in value of the instruments they were planning to sell to other banks, due to the sharp deterioration in market conditions since they made their initial commitment to the borrower.

The liquidity crisis triggered by the risk-averse climate also affected the rollover of short-term issues by securitisation conduits. Certain banks that manage their own conduits had to provide replacement financing, thereby increasing their own positions in the asset classes held by the conduits.

Lastly, the money market funds significantly reduced their investments in short-term assets and focused on overnight investments. This created an imbalance on the money markets and an unusually broad spread between overnight rates and short-term rates, leading to an increase in banks' financing costs.

4.f.2 Review of BNP Paribas positions exposed to the effects of the crisis

In this environment, BNP Paribas' management gave the risk surveillance and financial control teams the task of identifying all of the Bank's positions that may be affected by the crisis and reviewing the methods and parameters used to value these positions. The identified risks at 31 December 2007 are described below.

Exposure to subprime risks

Within Corporate and Investment Banking, the net positions of the capital markets business lines on products exposed to subprime risk are very limited. The small position in subprime Residential Mortgage Backed Securities (RMBSs) is offset by purchased protection consisting of subprime Collateralized Debt Obligations (CDOs).

The counterparty risk on the subprime protection for a nominal amount of approximately EUR 3 billion purchased from monoline insurers amounted to EUR 1,089 million at 31 December 2007, net of purchased protection amounting to EUR 245 million against monoline default. The risk is covered by a EUR 388 million credit adjustment, reflecting the CDS market's most conservative assessment of the monoline insurers as of the approval date of the Group's consolidated financial statements. In addition, credit adjustments totalling EUR 80 million have been recorded in respect of counterparty risks on purchased protection for non-subprime assets obtained from the monolines. In all, credit adjustments on monoline counterparties totalled EUR 468 million.

Following the credit adjustment, at 31 December 2007 the Bank had no residual position with the only monoline insurer in default at that date.

BancWest's mortgage loan policy consists of lending essentially to prime and superprime borrowers, with subprime borrowers representing just 1% of the mortgage loan book. Including the risks in the investment portfolio, after provisions for impairment, BancWest's net exposure to subprime risks is limited to around EUR 300 million.

Exposure on leveraged buyouts in progress

The Bank's gross exposure at 31 December 2007 was approximately EUR 2,500 million. Negative fair value adjustments of EUR 238 million were recorded in the second half.

Exposure on sponsored conduits

BNP Paribas manages six securitisation conduits on behalf of clients, representing total assets of some EUR 11,000 million. These assets, which are presented in note 6.c, are relatively low risk. They include some EUR 4,200 million in US assets, including around EUR 200 million in mortgage-backed assets of which the subprime portion is not material.

These conduits have not been consolidated since they do not meet the consolidation criteria set out in note 1.b.1 "Scope of consolidation". Although the Group provided liquidity assistance to some of these conduits during certain periods (debt securities issued by these conduits and provisionally carried in the Group's balance sheet represented EUR 4,095 million at 31 December 2007), the analysis of criteria demonstrating the absence of control by the Group has not been substantially modified.

4.f.3 Direct effects of the second half 2007 crisis on profit for the year

<i>In millions of euros</i>	2007
EFFECTS ON CORPORATE AND INVESTMENT BANKING NET BANKING INCOME	
Asset impairments	
Loan syndications in progress	(238)
Securitisations	(88)
Credit adjustments to reflect counterparty risks on over-the-counter derivative financial instruments	
Monoline insurers	(468)
Other counterparties	(57)
TOTAL EFFECTS ON NET BANKING INCOME	(851)
EFFECTS ON COST OF RISK	
Bancwest securities portfolio	(131)
Bancwest customer loans	(87)
Corporate and Investment Banking	(206)
TOTAL EFFECTS ON COST OF RISK	(424)

Note 5. NOTES TO THE BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2007

5.a FINANCIAL ASSETS, FINANCIAL LIABILITIES AND DERIVATIVES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss consist of trading account transactions (including derivatives) and certain assets and liabilities designated by the Group as at fair value through profit or loss at the time of acquisition or issue.

Financial assets

Trading book assets include proprietary securities transactions, repurchase agreements, and derivative instruments contracted for position management purposes. Assets designated by the Group as at fair value through profit or loss include admissible investments related to unit-linked insurance business, and to a lesser extent assets with embedded derivatives that have not been separated from the host contract.

Financial liabilities

Trading book liabilities comprise securities borrowing and short selling transactions, repurchase agreements, and derivative instruments contracted for position management purposes. Financial liabilities at fair value through profit or loss mainly comprise issues originated and structured on behalf of customers, where the risk exposure is managed in combination with the hedging strategy. These types of issue contain significant embedded derivatives, whose changes in value are cancelled out by changes in the value of the hedging instrument.

The nominal value of financial liabilities at fair value through profit or loss at 31 December 2007 was EUR 79,680 million (EUR 61,521 million at 31 December 2006). Their fair value takes into account any change attributable to issuer risk relating to the BNP Paribas Group itself insofar as this change is considered material in respect of the Group's conditions of issuance. The Group has recognised a EUR 141 million reduction in the fair value of its debt, taking into consideration the increase in the value of its own credit spread observed during the crisis affecting the financial markets in the second half of 2007.

In millions of euros	31 December 2007			31 December 2006		
	Trading book	Assets designated at fair value through profit or loss	TOTAL	Trading book	Assets designated at fair value through profit or loss	TOTAL
FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS						
Negotiable certificates of deposit	82,476	554	83,030	48,633	174	48,807
Treasury bills and other bills eligible for central bank refinancing	65,077	12	65,089	34,680	9	34,689
Other negotiable certificates of deposit	17,399	542	17,941	13,953	165	14,118
Bonds	121,314	6,488	127,802	131,938	6,577	138,515
Government bonds	56,294	491	56,785	66,962	206	67,168
Other bonds	65,020	5,997	71,017	64,976	6,371	71,347
Equities and other variable-income securities	100,709	43,975	144,684	94,989	42,328	137,317
Repurchase agreements	334,033	95	334,128	254,967	103	255,070
Loans	2,791	2,351	5,142	231	3,451	3,682
to credit institutions	-	2,240	2,240	7	3,407	3,414
to corporate customers	2,781	111	2,892	214	44	258
to private individual customers	10	-	10	10	-	10
Trading book derivatives	236,920	-	236,920	161,467	-	161,467
Currency derivatives	23,627	-	23,627	17,799	-	17,799
Interest rate derivatives	99,308	-	99,308	78,707	-	78,707
Equity derivatives	75,243	-	75,243	51,661	-	51,661
Credit derivatives	30,342	-	30,342	9,487	-	9,487
Other derivatives	8,400	-	8,400	3,813	-	3,813
TOTAL FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	878,243	53,463	931,706	692,225	52,633	744,858
of which loaned securities	40,530	-	40,530	28,307	-	28,307
excluding equities and other variable-income securities (note 4.a)	-	-	787,022	-	-	607,541
FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS						
Borrowed securities and short selling	116,073	-	116,073	118,987	-	118,987
Repurchase agreements	357,386	451	357,837	289,711	-	289,711
Borrowings	1,517	2,254	3,771	748	4,392	5,140
Credit institutions	811	1,475	2,286	547	1,436	1,983
Corporate customers	706	779	1,485	201	2,956	3,157
Debt securities	-	73,973	73,973	-	55,279	55,279
Trading book derivatives	244,471	-	244,471	184,211	-	184,211
Currency derivatives	26,017	-	26,017	19,242	-	19,242
Interest rate derivatives	97,412	-	97,412	79,004	-	79,004
Equity derivatives	83,455	-	83,455	71,983	-	71,983
Credit derivatives	30,180	-	30,180	9,634	-	9,634
Other derivatives	7,407	-	7,407	4,348	-	4,348
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	719,447	76,678	796,125	593,657	59,671	653,328

The derivative instruments included in the trading book mostly relate to transactions initiated for position management purposes, and may be contracted in connection with market-making or arbitrage activities. BNP Paribas actively trades in derivatives so as to meet the needs of its customers. Transactions include trades in ordinary instruments such as credit default swaps, and structured transactions with tailored complex risk profiles. The net position is in all cases subject to limits.

Trading account derivative instruments also include derivatives contracted to hedge financial assets or financial liabilities but for which the Group has not documented a hedging relationship, or which do not qualify for hedge accounting under IFRS. This applies in particular to credit derivative transactions which are primarily contracted to protect the Group's loan book.

The positive or negative fair value of derivative instruments classified in the trading book represents the replacement value of these instruments. This value may fluctuate significantly in response to changes in market parameters such as interest rates or exchange rates.

The total notional amount of trading derivatives was EUR 29,510,170 million at 31 December 2007, compared with EUR 24,354,680 million at 31 December 2006. The notional amounts of derivative instruments are merely an indication of the volume of the Group's activities in financial instruments markets, and do not reflect the market risks associated with such instruments.

Derivatives traded on organised markets represented 42% of the Group's derivatives transactions at 31 December 2007 (43% at 31 December 2006).

Breakdown of financial instruments by type of fair price measurement

The breakdown of financial instruments by type of fair value measurement given in the following table has been prepared in accordance with categories defined in note 1.c.9 "Determination of fair value".

In millions of euros at	31 December 2007				31 December 2006			
	Market price	Model with observable parameters	Model with non-observable parameters	Total	Market price	Model with observable parameters	Model with non-observable parameters	Total
	(cat 1)	(cat 2)	(cat 3)		(cat 1)	(cat 2)	(cat 3)	
FINANCIAL ASSETS								
Financial assets held for trading purposes at fair value through profit or loss	624,082	250,518	3,643	878,243	516,399	173,257	2,569	692,225
Financial assets at fair value through profit or loss under the fair value option	46,790	6,673	-	53,463	46,171	6,462	-	52,633
FINANCIAL LIABILITIES								
Financial liabilities held for trading purposes at fair value through profit or loss	481,831	229,788	7,828	719,447	434,873	152,915	5,869	593,657
Financial liabilities at fair value through profit or loss under the fair value option	451	76,227	-	76,678	-	59,671	-	59,671

Day one profit

Changes in the margin not taken to the profit and loss account and contained in the price of derivatives sold to clients and measured using internal models based on non-observable parameters («day one profit») can be analysed as follows over years 2006 and 2007:

<i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Deferred margin at 1 January	731	708
Deferred margin on transactions during the year	411	503
Margin taken to the profit and loss account during the year	(469)	(480)
Deferred margin at 31 December	673	731

This deferred margin is recorded in "Financial assets held for trading purposes at fair value through profit or loss held for trading purposes" or "Financial liabilities held for trading purposes at fair value through profit or loss", which are measured by models based on non-observable parameters.

Sensitivity to reasonable changes in assumptions

The fair value of certain complex derivatives is determined using measurement techniques or internally-developed models based on assumptions which do not rely directly on currently-observable market data. These models are based on methods widely used in the financial community, are subject to a internal approval procedure and are regularly reviewed by Risk Management.

The uncertainty inherent to the use of these models is quantified through analyses of sensitivities to non-observable parameters as well as through comparison with valuations resulting from alternative models. Given this uncertainty, the Group uses reserves to adjust the carrying amount of the instruments concerned.

Day one profit is calculated net of these reserves, and is taken to the profit and loss account over the period during which the valuation parameters are expected to remain unobservable (note 1.c.9). The unamortised amount is included in the balance sheet as a reduction in the fair value of these complex transactions.

At 31 December 2007, the sensitivity of the values resulting from reasonable alternative assumptions likely to be used to quantify the parameters used can be estimated at approximately EUR 270 million.

5.b DERIVATIVES USED FOR HEDGING PURPOSES

The table below shows the fair values of derivatives used for hedging purposes.

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007		31 December 2006	
	Negative fair value	Positive fair value	Negative fair value	Positive fair value
DERIVATIVES USED AS FAIR VALUE HEDGES OF NON-DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS				
Currency derivatives	-	22	4	1
Interest rate derivatives	655	1,487	771	2,134
Other derivatives	14	43	7	8
FAIR VALUE HEDGES	669	1,552	782	2,143
DERIVATIVES USED AS CASH FLOW HEDGES OF NON-DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS				
Currency derivatives	162	173	86	243
Interest rate derivatives	418	428	463	416
Other derivatives	2	-	-	1
CASH FLOW HEDGES	582	601	549	660
DERIVATIVES USED AS NET FOREIGN INVESTMENT HEDGES				
Currency derivatives	10	1	4	-
NET INVESTMENT HEDGES	10	1	4	-
DERIVATIVES USED FOR HEDGING PURPOSES	1,261	2,154	1,335	2,803

The total notional amount of derivatives used for hedging purposes stood at EUR 371,339 million at 31 December 2007, compared with EUR 328,354 million at 31 December 2006.

Derivatives used for hedging purposes are primarily contracted on over-the-counter markets and are measured using models based on observable parameters.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union

5.c AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Negotiable certificates of deposit	17,499	12,456
Treasury bills and other bills eligible for central bank refinancing	12,762	8,653
Other negotiable certificates of deposit	4,737	3,803
Bonds	73,457	65,710
Government bonds	48,802	45,935
Other bonds	24,655	19,775
Equities and other variable-income securities	22,670	19,730
<i>of which listed securities</i>	14,454	12,750
<i>of which unlisted securities</i>	8,216	6,980
TOTAL AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS, BEFORE IMPAIRMENT PROVISIONS	113,626	97,896
<i>of which unrealised gains and losses</i>	5,025	7,026
<i>of which fixed-income securities</i>	90,956	78,166
<i>of which loaned securities</i>	1,729	538
Provisions for impairment of available-for-sale financial assets	(1,032)	(1,157)
Fixed-income securities	(231)	(133)
Variable-income securities	(801)	(1,024)
TOTAL AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS, NET OF IMPAIRMENT PROVISIONS	112,594	96,739
<i>of which fixed-income securities, net of impairment provisions (note 4.a)</i>	90,725	78,033

5.d INTERBANK AND MONEY-MARKET ITEMS► **LOANS AND RECEIVABLES DUE FROM CREDIT INSTITUTIONS**

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Demand accounts	15,497	15,230
Loans	48,901	52,394
Repurchase agreements	6,772	7,638
TOTAL LOANS AND RECEIVABLES DUE FROM CREDIT INSTITUTIONS, BEFORE IMPAIRMENT PROVISIONS	71,170	75,262
Provisions for impairment of loans and receivables due from credit institutions	(54)	(92)
TOTAL LOANS AND RECEIVABLES DUE FROM CREDIT INSTITUTIONS, NET OF IMPAIRMENT PROVISIONS	71,116	75,170

► **DUE TO CREDIT INSTITUTIONS**

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Demand accounts	8,165	7,892
Borrowings	130,370	121,417
Repurchase agreements	31,647	14,341
TOTAL DUE TO CREDIT INSTITUTIONS	170,182	143,650

5.e CUSTOMER ITEMS

► LOANS AND RECEIVABLES DUE FROM CUSTOMERS

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Demand accounts	29,794	26,271
Loans to customers	403,295	356,564
Repurchase agreements	247	1,065
Finance leases	24,266	22,758
TOTAL LOANS AND RECEIVABLES DUE FROM CUSTOMERS, BEFORE IMPAIRMENT PROVISIONS	457,602	406,658
Impairment of loans and receivables due from customers	(12,499)	(13,525)
TOTAL LOANS AND RECEIVABLES DUE FROM CUSTOMERS, NET OF IMPAIRMENT PROVISIONS	445,103	393,133

► BREAKDOWN OF FINANCE LEASES

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
GROSS INVESTMENT	27,294	25,486
<i>Receivable within 1 year</i>	7,407	7,739
<i>Receivable after 1 year but within 5 years</i>	14,671	13,216
<i>Receivable beyond 5 years</i>	5,216	4,531
Unearned interest income	(3,028)	(2,728)
NET INVESTMENT BEFORE IMPAIRMENT PROVISIONS	24,266	22,758
<i>Receivable within 1 year</i>	6,258	6,895
<i>Receivable after 1 year but within 5 years</i>	13,453	11,833
<i>Receivable beyond 5 years</i>	4,555	4,030
Impairment provisions	(431)	(437)
NET INVESTMENT AFTER IMPAIRMENT PROVISIONS	23,835	22,321

► DUE TO CUSTOMERS

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Demand deposits	159,842	142,522
Term accounts	130,869	100,988
Regulated savings accounts	40,198	40,469
Retail certificates of deposit	9,390	10,640
Repurchase agreements	6,405	4,033
TOTAL DUE TO CUSTOMERS	346,704	298,652

5.f DEBT SECURITIES AND SUBORDINATED DEBT

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Debt securities at fair value through profit or loss (note 5.a)	73,973	55,279
Other debt securities	141,056	121,559
Negotiable certificates of deposit	106,381	85,363
Bond issues	34,675	36,196
Subordinated debt	18,641	17,960
Redeemable subordinated debt	17,393	16,376
Undated subordinated debt	1,248	1,584
TOTAL	233,670	194,798

5.f.1 Redeemable subordinated debt

The redeemable subordinated debt issued by the Group is in the form of medium and long-term debt securities, equivalent to ordinary subordinated debt; these issues are redeemable prior to the contractual maturity date in the event of liquidation of the issuer, and rank after the other creditors but before holders of participating loans and participating subordinated notes.

These debt issues may contain a call provision authorising the Group to redeem the securities prior to maturity by repurchasing them in the stock market, via public tender offers, or (in the case of private placements) over the counter.

Debt issued by BNP Paribas SA or foreign subsidiaries of the Group via placements in the international markets may be subject to early redemption of the capital and early payment of interest due at maturity at the issuer's discretion on or after a date stipulated in the issue particulars (call option), or in the event that changes in the then applicable tax rules oblige the BNP Paribas Group issuer to compensate debt-holders for the consequences of such changes. Redemption may be subject to a notice period of between 15 and 60 days, and is in all cases subject to approval by the banking supervisory authorities.

5.f.2 Undated subordinated debt

Undated subordinated debt consists of undated floating-rate subordinated notes (*titres subordonnés à durée indéterminée* – TSDIs), other undated subordinated notes, and undated participating subordinated notes (*titres participatifs*).

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Undated floating-rate subordinated notes (TSDIs)	757	808
Other undated subordinated notes	140	406
Undated participating subordinated notes	274	290
Issue costs and fees, accrued interest	77	80
TOTAL	1,248	1,584

Undated floating-rate subordinated notes and other undated subordinated notes

The TSDIs and other undated subordinated notes issued by BNP Paribas are redeemable on liquidation of the Bank after repayment of all other

debts but ahead of undated participating subordinated notes. They confer no rights over residual assets.

Undated floating-rate subordinated notes

The various TSDI issues are as follows:

In millions of euros					Rate	31 December 2007	31 December 2006
Issuer	Issue date	Currency	Original amount in issue currency				
Paribas SA	September 1984	USD	24 million	3-month Libor +3/8%	16	18	
BNP SA	October 1985	EUR	305 million	TMO - 0.25%	290	290	
Paribas SA	July 1986	USD	165 million	3-month Libor +1/8%	109	121	
BNP SA	September 1986	USD	500 million	6-month Libor +0.75%	342	379	
TOTAL					757	808	

The TSDIs issued in US dollars contain a specific call option provision, whereby they may be redeemed at par prior to maturity at the issuer's discretion at any time after a date specified in the issue particulars, after approval of the banking supervisory authorities. They are not subject to any interest step up clause. Payment of interest is obligatory, but the Board of Directors may postpone interest payments if within the twelve months preceding the interest payment date the Ordinary General Meeting of Shareholders approves a decision not to pay a dividend.

Payment of interest is obligatory on the TSDIs issued in October 1985 (representing a nominal amount of EUR 305 million), but the Board of Directors may postpone interest payments if within the twelve months preceding the interest payment date the Ordinary General Meeting of Shareholders notes that there is no income available for distribution.

Other undated subordinated notes

The other undated subordinated notes issued by the Group between 1997 and 1999 may be redeemed at par prior to maturity on a date specified in the issue particulars, after approval of the banking supervisory authorities, and are entitled to a step up in interest from this date if the notes have not been redeemed. Payment of interest is obligatory, but the Board of Directors may postpone interest payments if within the twelve months preceding the interest payment date the Ordinary General Meeting of Shareholders Meeting approves a decision not to pay a dividend.

In millions of euros							31 December 2007	31 December 2006
Issuer	Issue date	Currency	Original amount in issue currency	Redemption option/interest step up date	Interest rate	Interest step up (basis points)		
BNP SA	January 1997	USD	50 million	January 2007	3-month Libor +0.65%	+150 bp	-	38
BNP SA	May 1997	EUR	191 million	May 2007	6.50%	+200 bp ⁽²⁾	-	189
BNP SA	July 1997	USD	50 million	July 2007	3-month Libor +0.56%	+150 bp	-	38
BNP SA	Nov. 1997	EUR	9 million	November 2007	6.36%	+205 bp ⁽²⁾	-	9
BNP SA	April 1998	EUR	77 million	April 2008	3-month Libor +0.70%	+150 bp	77	77
Laser	May 1999	EUR	110 million ⁽¹⁾	May 2009	5.935%	+250 bp ⁽³⁾	55	55
Others							8	
TOTAL							140	406

⁽¹⁾ Before application of the proportionate consolidation rate.

⁽²⁾ Above the 3-month Euribor.

⁽³⁾ Above the 3-month EuroLibor.

The four transactions which included a redemption option or interest step up date in 2007 were redeemed in advance of the date provided in the issue particulars.

The USD 50 million in undated notes issued in January 1997 were redeemed prior to maturity in January 2007. The EUR 191 million in

undated notes issued in May 1997 were redeemed prior to maturity in May 2007. The USD 50 million in undated notes issued in July 1997 were redeemed prior to maturity in September 2007. The USD 9 million in undated notes issued in November 1997 were redeemed prior to maturity in November 2007.

Undated participating subordinated notes

Undated participating subordinated notes issued by the Bank between 1984 and 1988 for a total amount of EUR 337 million are redeemable only in the event of liquidation of the Bank, but may be retired on the terms specified in the law of 3 January 1983. Under this option, 325,560 notes were retired in 2004 and 2006 and 108,707 notes in March 2007 and subsequently cancelled. Payment of interest is obligatory, but the Board of Directors may postpone interest payments if the Ordinary General Meeting of Shareholders Meeting held to approve the financial statements notes that there is no income available for distribution.

5.f.3 Breakdown of debt securities and subordinated debt by contractual maturity

The carrying amount of debt securities (except for negotiable certificates of deposit, recorded within "Other debt securities", regarded mostly as having a maturity of less than one year) is broken down in the table below by contractual maturity date, or in the case of undated notes, by interest uplift date (if any). All BNP Paribas debt issues are converted to floating-rate, irrespective of the benchmark rate on issue.

Maturity or call option date, in millions of euros (unless otherwise indicated)	2008	2009	2010	2011	2012	2013-2017	After 2017	Total at 31 dec 2007
TOTAL SENIOR AND SUBORDINATED DEBT	28,925	17,158	11,376	11,773	13,255	32,961	11,841	127,289

Maturity or call option date, in millions of euros (unless otherwise indicated)	2007	2008	2009	2010	2011	2012-2016	After 2016	Total at 31 dec 2006
TOTAL SENIOR AND SUBORDINATED DEBT	16,085	11,457	9,390	7,748	11,730	32,181	20,844	109,435

5.g HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS

In millions of euros	31 December 2007	31 December 2006
Negotiable certificates of deposit	2,904	2,915
Treasury bills and other bills eligible for central bank refinancing	2,848	2,860
Other negotiable certificates of deposit	56	55
Bonds	11,904	12,234
Government bonds	11,564	11,868
Other bonds	340	366
TOTAL HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS	14,808	15,149

5.h CURRENT AND DEFERRED TAXES

In millions of euros	31 December 2007	31 December 2006
Current taxes	1,297	1,926
Deferred taxes	1,668	1,517
Current and deferred tax assets	2,965	3,443
Current taxes	1,189	1,309
Deferred taxes	1,286	997
Current and deferred tax liabilities	2,475	2,306

Deferred taxes on temporary differences relate to the following items:

Change in deferred taxes over the year in millions of euros	31 December 2007	31 December 2006
NET DEFERRED TAXES AT 1 JANUARY	520	(571)
Deferred income tax charge	(357)	(458)
Impact of the consolidation of Banca Nazionale del Lavoro	-	1,158
Effect of exchange rate and other movements	219	391
NET DEFERRED TAXES AT 31 DECEMBER	382	520

Breakdown of net deferred taxes by temporary differences in millions of euros	31 December 2007	31 December 2006
Provisions for employee benefit obligations	373	497
Other provisions	1,537	1,591
Unrealised finance lease reserve	(755)	(854)
Available-for-sale financial assets	(552)	(794)
Other items	(221)	80
NET DEFERRED TAXES	382	520
<i>of which</i>		
Deferred tax assets	1,668	1,517
Deferred tax liabilities	(1,286)	(997)

Carryforwards of tax losses accounted for EUR 478 million of total deferred tax assets at 31 December 2007 (EUR 67 million at 31 December 2006).

Unrecognised deferred tax assets amounted to EUR 529 million at 31 December 2007 (EUR 626 million at 31 December 2006).

The decrease in deferred tax assets related to the reduction in tax rates in Italy amounted to EUR 146 million.

5.i ACCRUED INCOME/EXPENSE AND OTHER ASSETS/LIABILITIES

In millions of euros	31 December 2007	31 December 2006
Guarantee deposits and bank guarantees paid	16,358	25,379
Settlement accounts related to securities transactions	16,066	17,799
Collection accounts	2,517	2,206
Reinsurers' share of technical reserves	2,554	2,414
Accrued income and prepaid expenses	3,919	2,330
Other debtors and miscellaneous assets	19,194	16,787
TOTAL ACCRUED INCOME AND OTHER ASSETS	60,608	66,915
Guarantee deposits received	16,818	12,315
Settlement accounts related to securities transactions	23,151	21,681
Collection accounts	401	484
Accrued expenses and deferred income	5,509	3,668
Other creditors and miscellaneous liabilities	12,936	15,513
TOTAL ACCRUED EXPENSES AND OTHER LIABILITIES	58,815	53,661

The movement in "Reinsurers' share of technical reserves" breaks down as follows:

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
REINSURERS' SHARE OF TECHNICAL RESERVES AT START OF PERIOD	2,414	2,283
Increase in technical reserves borne by reinsurers	353	401
Amounts received in respect of claims and benefits passed on to reinsurers	(232)	(271)
Effect of changes in exchange rates and scope of consolidation	19	1
REINSURERS' SHARE OF TECHNICAL RESERVES AT END OF PERIOD	2,554	2,414

5.j INVESTMENTS IN ASSOCIATES

The Group's investments in associates (companies carried under the equity method), which represent amounts in excess of EUR 100 million, are shown below:

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Bank of Nanjing	136	78
Sahara Bank LSC	148	-
BNL Vita	179	229
Cofidis France	94	102
Erbe	1,396	1,164
JetFinance International	172	-
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	105	99
Société de Paiement Pass	203	202
Verner Investissement	334	308
Other associates	566	590
INVESTMENTS IN ASSOCIATES	3,333	2,772

Financial data as published by the Group's principal associates under local generally accepted accounting principles are as follows:

<i>In millions of euros</i>	Total assets at 31 Dec. 2007	Net banking income or net revenueYear to 31 Dec. 2007	Net incomeYear to 31 Dec. 2007
Bank of Nanjing	7,134	177	84
Sahara Bank LSC ⁽¹⁾	1,623	37	19
BNL Vita	10,555	71	51
Cofidis France	5,932	755	149
Erbe ⁽¹⁾	3,829		428
JetFinance International	111	25	8
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	1,284	120	17
Société de Paiement Pass	2,989	253	57
Verner Investissement ⁽¹⁾	5,190	420	97

⁽¹⁾ Data at 31 December 2006 or for the year then ended.

5.k PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS USED IN OPERATIONS, INVESTMENT PROPERTY

In millions of euros	31 December 2007			31 December 2006		
	Gross value	Accumulated depreciation, amortisation and impairment	Carrying amount	Gross value	Accumulated depreciation, amortisation and impairment	Carrying amount
INVESTMENT PROPERTY	7,738	(1,045)	6,693	6,704	(891)	5,813
Land and buildings	5,010	(925)	4,085	5,015	(866)	4,149
Equipment, furniture and fixtures	4,055	(2,465)	1,590	3,614	(2,230)	1,384
Plant and equipment leased as lessor under operating leases	9,367	(3,086)	6,281	8,536	(2,838)	5,698
Other property, plant and equipment	1,830	(621)	1,209	1,813	(574)	1,239
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	20,262	(7,097)	13,165	18,978	(6,508)	12,470
Purchased software	1,505	(1,018)	487	1,452	(939)	513
Internally-developed software	1,123	(661)	462	811	(454)	357
Other intangible assets	908	(170)	738	943	(244)	699
INTANGIBLE ASSETS	3,536	(1,849)	1,687	3,206	(1,637)	1,569

The main changes in investment property in the Year to 31 December 2007 are attributable to the acquisition by Klépierre of shopping centres for more than EUR 590 million.

5.k.1 Investment property

Land and buildings leased by the Group as lessor under operating leases, and land and buildings held as investments in connection with life insurance business, are recorded in "Investment property".

The estimated fair value of investment property accounted for at cost at 31 December 2007 was EUR 12,605 million, compared with EUR 10,157 million at 31 December 2006.

5.k.2 Intangible assets

"Other intangible assets" comprise leasehold rights, goodwill and trademarks acquired by the Group.

5.k.3 Depreciation, amortisation and impairment

Net depreciation and amortisation expense for the year ended 31 December 2007 was EUR 987 million, compared with EUR 907 million for the year ended 31 December 2006.

The net increase in impairment losses on property, plant and equipment and intangible assets taken to the profit and loss account in the year ended 31 December 2007 amounted to EUR 4 million, compared with a net increase of EUR 21 million for the year ended 31 December 2006.

5.l GOODWILL

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Gross value at start of period	10,194	8,093
Accumulated impairment at start of period	(32)	(14)
Carrying amount at start of period	10,162	8,079
Acquisitions	483	2,580
Divestments	(2)	(37)
Impairment losses recognised during the period	(1)	(14)
Translation adjustments	(475)	(448)
Subsidiaries previously accounted for by the equity method	64	-
Other movements	13	2
Gross value at end of period	10,277	10,194
Accumulated impairment recognised during the period	(33)	(32)
CARRYING AMOUNT AT END OF PERIOD	10,244	10,162

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union

Goodwill by core business is as follows:

<i>In millions of euros</i>	Carrying amount at 31 December 2007	Carrying amount at 31 December 2006 ⁽¹⁾
International Retail banking and Financial Services	6,108	6,503
<i>of which BancWest Corp</i>	3,412	3,771
<i>of which Consumer Credit</i>	1,546	1,525
<i>of which Contract Hire and Fleet Management</i>	649	697
Italian Retail Banking (BNL bc)	1,698	1,602
Asset Management and Services	1,705	1,408
<i>of which BNP Paribas Personal Investors</i>	403	385
Corporate and Investment Banking	445	428
French Retail Banking	68	23
Other Activities	220	198
TOTAL	10,244	10,162

⁽¹⁾ The creation of a new retail banking unit in Italy in the first half of 2007 led to certain transfers between business segments. In order to facilitate period-on-period comparisons of goodwill, the carrying amounts at 31 December 2006 have been restated to reflect the new organisational structure.

5.m TECHNICAL RESERVES OF INSURANCE COMPANIES

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Liabilities related to insurance contracts	82,471	74,795
Gross technical reserves		
<i>Unit-linked contracts</i>	36,226	33,027
<i>Other insurance contracts</i>	46,245	41,768
Liabilities related to financial contracts	8,014	8,457
Liabilities related to financial contracts with discretionary participation feature	8,014	8,457
Policyholders' surplus	2,835	3,792
TOTAL TECHNICAL RESERVES OF INSURANCE COMPANIES	93,320	87,044
Liabilities related to unit-linked financial contracts ⁽¹⁾	5,450	4,347
TOTAL LIABILITIES RELATED TO CONTRACTS WRITTEN BY INSURANCE COMPANIES	98,770	91,391

⁽¹⁾ Liabilities related to unit-linked financial contracts are included in "Due to customers" (Note 5.e).

The policyholders' surplus reserve arises from the application of shadow accounting. It represents the interest of policyholders, mainly within French life insurance subsidiaries, in unrealised gains and losses on assets where the benefit paid under the policy is linked to the return on

those assets. This interest, set at 95% for France, is an average derived from stochastic analyses of unrealised gains and losses attributable to policyholders in various scenarios.

The movement in liabilities related to insurance contracts breaks down as follows:

<i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
LIABILITIES RELATED TO CONTRACTS AT START OF PERIOD	91,391	80,613
Additions to insurance contract technical reserves and deposits taken on financial contracts related to life insurance	13,802	14,533
Claims and benefits paid	(6,744)	(6,500)
Contracts portfolio disposals	(294)	-
Effect of changes in scope of consolidation	63	289
Effect of movements in exchange rates	(364)	(53)
Effect of changes in value of admissible investments related to unit-linked business	916	2,509
LIABILITIES RELATED TO CONTRACTS AT END OF PERIOD	98,770	91,391

Please refer to Note 5.i for details of reinsurers' share of technical reserves.

5.n PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND CHARGES

<i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
TOTAL PROVISIONS AT START OF PERIOD	4,718	3,850
Additions to provisions	1,050	1,154
Reversals of provisions	(534)	(962)
Provisions utilised	(758)	(890)
Impact of the consolidation of Banca Nazionale del Lavoro	260	1,620
Effect of movements in exchange rates and other movements	2	(54)
TOTAL PROVISIONS AT END OF PERIOD	4,738	4,718

At 31 December 2006 and 31 December 2007, provisions for contingencies and charges mainly included provisions for post-employment benefits (Note 7.b), for impairment related to credit risks (Note 2.e), for risks on

regulated savings products and for litigation in connection with banking transactions.

➤ PROVISIONS FOR REGULATED SAVINGS PRODUCT RISKS

➤ *Deposits, loans and savings – home savings accounts (CEL) and home savings plans (PEL)*

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Deposits collected under home savings accounts and plans	15,995	17,581
of which deposits collected under home savings plans	12,890	14,417
<i>aged more than 10 years</i>	4,476	5,223
<i>aged between 4 and 10 years</i>	6,542	7,016
<i>aged less than 4 years</i>	1,872	2,178
Outstanding loans granted under home savings accounts and plans	552	643
of which loans granted under home savings plans	150	213
Provisions recognised for home savings accounts and plans	135	216
of which home savings plans	97	171
<i>aged more than 10 years</i>	51	91
<i>aged between 4 and 10 years</i>	33	65
<i>aged less than 4 years</i>	13	15

► *Change in provisions for regulated savings products*

<i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007		Year to 31 Dec. 2006	
	Provisions recognised – home savings plans	Provisions recognised – home savings accounts	Provisions recognised – home savings plans	Provisions recognised – home savings accounts
Total provisions at start of period	171	45	350	38
Additions to provisions during the period	-	2	-	7
Provision reversals during the period	(74)	(9)	(179)	-
Total provisions at end of period	97	38	171	45

Note 6. FINANCING COMMITMENTS AND GUARANTEE COMMITMENTS

6.a FINANCING COMMITMENTS

Contractual value of financing commitments given and received:

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Financing commitments given:		
- to credit institutions	25,933	36,412
- to customers:	205,294	199,324
Confirmed letters of credit	177,907	139,200
Other commitments given to customers	27,387	60,124
TOTAL FINANCING COMMITMENTS GIVEN (Note 4.a)	231,227	235,736
Financing commitments received:		
- from credit institutions	100,593	71,398
- from customers	6,888	4,622
TOTAL FINANCING COMMITMENTS RECEIVED	107,481	76,020

Financing commitments given concern in particular liquidity facilities granted to entities created within the scope of securitisation programmes described in section 6.c.

6.b GUARANTEE COMMITMENTS

Financial instruments given and received as guarantees

The carrying amount of financial instruments given by the Group as guarantees of liabilities or contingent liabilities amounted to EUR 43,621 million at 31 December 2007, compared with

EUR 31,632 million at 31 December 2006). In addition, financial instruments given by the Group as collateral in respect of notes, securities and receivables from central banks amounts to EUR 7,480 million at 31 December 2007, versus EUR 2,937 million at 31 December 2006.

Financial instruments received as guarantees by the Group which it is authorised to sell or give as guarantees amounted to EUR 38,014 million at 31 December 2007 (EUR 13,775 million at 31 December 2006).

► **GUARANTEE COMMITMENTS GIVEN**

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Guarantee commitments given:		
to credit institutions	10,436	11,723
to customers:	80,663	69,222
- Property guarantees	2,142	1,610
- Sureties provided to tax and other authorities, other sureties	36,172	27,459
- Other guarantees	42,349	40,153
TOTAL GUARANTEE COMMITMENTS GIVEN (Note 4.a)	91,099	80,945

6.c CUSTOMER SECURITISATION PROGRAMMES

The BNP Paribas Group carries out securitisation programmes involving the creation of special-purpose entities on behalf of its customers. These programmes have liquidity facilities and, where appropriate, guarantee facilities. Special-purpose entities over which the Group does not exercise control are not consolidated.

6.c.1 Short-term refinancing

At 31 December 2007, six non-consolidated multiseller conduits (Eliopée, Thésée, Starbird, J Bird, J Bird 2 and Matchpoint) were managed by the Group on behalf of customers. These entities are refinanced on the local short-term commercial paper market. The Group has issued letters of credit guaranteeing the secondary default risk on securitised receivables managed for customers by these entities up to an amount of EUR 655 million (EUR 580 million at 31 December 2006), and has granted liquidity facilities totalling EUR 15,012 million to these entities (EUR 12,518 million at 31 December 2006).

The financial instruments held by these entities have the following characteristics:

Securitisation entities at 31 December 2007	Starbird	Matchpoint	Eliopée	Thésée	J Bird 1 & 2	Total
Issuing country	United States	Europe	Europe	Europe	Japan	
Ratings ⁽¹⁾	A1/P1	A1/P1	P1	A1/P1/F1	A1/P1	
Assets (<i>in millions of euros</i>)	4,232	3,364	1,944	875	475	10,890
Portion invested in the United States (%)	100%	4%	-	-	-	40%
Liquidity facilities granted by BNP Paribas (<i>in millions of euros</i>)	7,579	3,789	2,256	904	484	15,012
Breakdown by type of assets held						
Automobile loans	38%	35%	-	-	-	26%
Trade receivables	7%	8%	100%	58%	-	28%
CDOs et CLOs ^{(2) (3)}	17%	24%	-	-	-	14%
CMBS ⁽⁴⁾	-	18%	-	-	-	5%
Consumer credit	23%	6%	-	29%	100%	18%
Capital goods loans	9%	-	-	-	-	3%
Mortgages ⁽⁵⁾	5%	7%	-	-	-	4%
Insurance	-	-	-	13%	-	1%
Other assets	1%	2%	-	-	-	1%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%

⁽¹⁾ Ratings regularly confirmed by rating agencies.

⁽²⁾ CDOs & CLOs: Collateralised debt and loan obligations.

⁽³⁾ 100% of the CDOs held by Starbird are AAA rated, 90% of the CLOs held by Starbird are AA or AAA rated. 100% of the CDOs and CLOs held by Matchpoint are structured by BNP Paribas and are AAA rated.

⁽⁴⁾ CMBS: Commercial mortgage backed securities.

⁽⁵⁾ Starbird's exposure to subprime loans is limited to EUR 5 million, i.e. 0.2% of assets.

6.c.2 Medium/long-term bond refinancing

BNP Paribas also acts as arranger for customers, setting up funds that receive securitised customer assets and issuing medium and long-term bonds which are then placed by the Group. However, BNP Paribas does not manage these funds, and they are not consolidated. At 31 December 2007, the BNP Paribas Group had granted liquidity facilities totalling

EUR 309 million (EUR 289 million at 31 December 2006) to thirteen such funds (Meliadi SARL, Tenzing CFO, Forest Finance, Italfinance, Emerald Assets, LFE Capital III, Cavendish, RMF Euro CDO IV, RMF Euro CDO V, Master Dolfin 2003, CR Ferrara, CR Firenze and Halcyon), representing a total of EUR 4,580 million in securitised receivables (EUR 6,480 million at 31 December 2006).

Note 7. SALARIES AND EMPLOYEE BENEFITS

7.a SALARY AND EMPLOYEE BENEFIT EXPENSES

Salary and employee benefit expenses for the year to 31 December 2007 came to EUR 11,105 million (EUR 10,260 million for the year to 31 December 2006).

Fixed and variable remuneration, incentive bonuses and profit-sharing amounted to EUR 8,391 million (EUR 7,560 million in 2006); retirement bonuses, pension costs and social security taxes to EUR 2,368 million (EUR 2,336 million in 2006); and payroll taxes to EUR 346 million (EUR 364 million in 2006).

cost method, in order to determine the expense arising from rights vested in employees and benefits payable to retired employees. The demographic and financial assumptions used to estimate the present value of these obligations and of plan assets take account of economic conditions specific to each country and Group company. Actuarial gains and losses outside the permitted 10% "corridor" are amortised; these gains and losses are calculated separately for each defined-benefit plan.

Provisions set up to cover obligations under defined-benefit post-employment plans at 31 December 2007 totalled EUR 1,391 million (EUR 1,554 million at 31 December 2006), comprising EUR 469 million for French plans and EUR 930 million for other plans.

Pension plans and other post-employment benefits

Pension plans

In France, BNP Paribas pays a top-up banking industry pension arising from rights acquired to 31 December 1993 by ex-employees in retirement at that date and active employees in service at that date. The residual pension obligations are covered by a provision in the consolidated financial statements or transferred to an insurance company outside the Group.

The defined-benefit plans previously granted to Group executives formerly employed by BNP, Paribas or Compagnie Bancaire have all been closed and converted into top-up type schemes. The amounts allocated to the beneficiaries, subject to their still being with the Group at retirement, were fixed when the previous schemes were closed. These pension plans have been contracted out to insurance companies. The fair value of the related plan assets in these companies' balance sheets breaks down as 75% bonds, 18% equities and 7% property assets.

In other countries, pension plans are based either on pensions linked to the employee's final salary and length of service (*United Kingdom*), or on annual vesting of rights to a capital sum expressed as a percentage of annual salary and paying interest at a pre-defined rate (*United States*). Some plans are top-up schemes linked to statutory pensions (*Norway*). Some plans are managed by an insurance company (*Spain*), a foundation (*Switzerland*) or by independent fund managers (*United Kingdom*). At 31 December 2007, 88% of the gross obligations under these plans concerned 20 plans in the United Kingdom, the United States and Switzerland. The fair value of the related plan assets was split as follows: 46% equities, 42% bonds, 12% other financial instruments.

7.b EMPLOYEE BENEFIT OBLIGATIONS

7.b.1 Post-employment benefits under defined-contribution plans

In France, the BNP Paribas Group pays contributions to various nationwide basic and top-up pension schemes. BNP Paribas SA and certain subsidiaries have set up a funded pension plan under a company-wide agreement. Under this plan, employees will receive an annuity on retirement in addition to the pension paid by nationwide schemes.

In the rest of the world, defined-benefit plans have been closed to new employees in most of the countries in which the Group operates (primarily the United States, Germany, Luxembourg, the United Kingdom, Ireland, Norway and Australia). These employees are now offered defined-contribution plans. Under these plans, the Group's obligation is essentially limited to paying a percentage of the employee's annual salary into the plan.

The amount paid into defined-contribution post-employment plans in France and other countries for the year to 31 December 2007 was approximately EUR 362 million (EUR 346 million for the year to 31 December 2006).

7.b.2 Post-employment benefits under defined-benefit plans

The legacy defined-benefit plans in France and other countries are valued independently using actuarial techniques, applying the projected unit

Other post-employment benefits

Group employees also receive various other contractual post-employment benefits such as bonuses payable on retirement. BNP Paribas' obligations for these bonuses in France are funded through a contract taken out with a third-party insurer. In 2006, BNP Paribas paid a premium of EUR 372 million under this contract, an amount that had previously been provisioned.

In other countries, the bulk of the Group's obligations are in Italy (84%), where pension reforms changed Italian termination indemnity schemes (TFR) into defined-contribution plans with effect from 1 January 2007. Rights vested up to 31 December 2006 continue to be classified as defined benefit obligations.

The tables below provide details relating to the Group's obligations for both pensions and other post-employment benefits:

► **RECONCILIATION OF ASSETS AND LIABILITIES RECOGNISED IN THE BALANCE SHEET**

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
Present value of obligation	4,047	3,884
Present value of obligations wholly or partially funded by plan assets	3,156	2,837
Present value of unfunded obligations	891	1,047
Fair value of plan assets	(2,474)	(2,213)
of which financial instruments issued by BNP Paribas	-	3
Fair value of surplus assets	(68)	(70)
Fair value of segregated assets ⁽¹⁾	(14)	(12)
Cost not yet recognised in accordance with IAS 19	(280)	(216)
Past service cost	(245)	(52)
Net actuarial losses/gains	(35)	(164)
Other amounts recognised in the balance sheet	50	54
NET OBLIGATION RECOGNISED IN THE BALANCE SHEET FOR DEFINED-BENEFIT PLANS	1,261	1,427

⁽¹⁾ Segregated assets are ring-fenced assets held in the balance sheets of Group insurance companies to cover post-employment benefit obligations transferred to the insurance companies for certain categories of employees of other Group entities.

► **MOVEMENTS IN THE PRESENT VALUE OF THE OBLIGATION AND SURPLUS ASSETS**

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
PRESENT VALUE OF OBLIGATION AT START OF PERIOD	3,814	3,073
Gross present value of obligation at start of period	3,884	3,151
Fair value of surplus assets at start of period	(70)	(78)
Service cost for the period	117	115
Expense arising on discounting of the obligation	166	144
Effect of plan amendments	192	122
Effect of plan curtailments or settlements	(80)	(17)
Net actuarial gains and losses	(117)	(12)
Contributions by plan participants	11	1
Benefits paid	(205)	(183)
Effect of movements in exchange rates	(120)	(55)
Effect of changes in scope of consolidation	222	700
Other movements	(21)	(74)
PRESENT VALUE OF OBLIGATION AT END OF PERIOD	3,979	3,814
Gross present value of obligation at end of period	4,047	3,884
Fair value of surplus assets at end of period	(68)	(70)

► MOVEMENTS IN THE FAIR VALUE OF PLAN ASSETS AND SEGREGATED ASSETS

<i>In millions of euros</i>	31 December 2007	31 December 2006
FAIR VALUE OF ASSETS AT START OF PERIOD	2,225	1,808
Fair value of plan assets at start of period	2,213	1,735
Fair value of segregated assets at start of period	12	73
Expected return on plan assets	123	100
Effect of plan curtailments or settlements	(1)	3
Net actuarial gains and losses	15	16
Contributions by plan participants	11	1
BNP Paribas contributions to plan assets	122	463
Benefits paid to recipients of funded benefits	(120)	(103)
Effect of movements in exchange rates	(105)	(42)
Effect of changes in scope of consolidation	218	33
Other movements	-	(54)
FAIR VALUE OF ASSETS AT END OF PERIOD	2,488	2,225
Fair value of plan assets at end of period	2,474	2,213
Fair value of segregated assets at end of period	14	12

► COMPONENTS OF PENSION COST

<i>In millions of euros</i>	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Service cost for the period	117	115
Expense arising on discounting of the obligation	166	144
Expected return on plan assets	(123)	(100)
Amortisation of actuarial gains and losses	4	4
Amortisation of past service cost	3	(7)
Effect of plan curtailments or settlements	(77)	(19)
TOTAL EXPENSE RECORDED IN "SALARY AND EMPLOYEE BENEFIT EXPENSES"	90	137

► MAIN ACTUARIAL ASSUMPTIONS USED IN EMPLOYEE BENEFIT CALCULATIONS AT THE BALANCE SHEET DATE

<i>In %</i>	31 December 2007				31 December 2006			
	France	Euro zone excl. France	UK	USA	France	Euro zone excl. France	UK	USA
Discounting rate	4.11%- 4.60%	4.15%- 4.70%	5.69%	6.00%	3.92%- 4.13%	3.40%- 4.13%	5.04%	5.50%
Future rate of salary increases	2.50%- 5.00%	2.00%- 5.00%	4.30%- 4.75%	4.00%- 5.00%	2.50%- 5.50%	2.00%- 5.00%	4.00%- 4.50%	4.00%- 5.00%

► EFFECTIVE RATE OF RETURN ON PLAN ASSETS DURING THE YEAR

<i>In %</i>	Year to 31 Dec. 2007				Year to 31 Dec. 2006			
	France	Euro zone excl. France	UK	USA	France	Euro zone excl. France	UK	USA
Expected return on plan assets ⁽¹⁾	4.20%	2.00%- 6.90%	4.80%- 7.30%	6.50%- 8.25%	4.00%	2.00%- 6.60%	4.30%- 6.30%	4.00%- 8.50%
Actual return on plan assets ⁽¹⁾	4.50%- 4.70%	3.00%- 6.00%	6.00%- 9.00%	5.00%- 12.00%	4.50%- 5.00%	3.00%- 16.00%	3.50%- 10.00%	9.00%- 13.00%

⁽¹⁾ Range of values, reflecting the existence of several plans within a single country or zone.

Actuarial gains and losses arising in 2007 due to updating the assumptions used for calculating employee benefits (e.g. discount rate and future rate of salary increases) and the expected return on plan assets reduced the value of the Group's net obligation of approximately EUR 132 million. Actuarial gains and losses arising in France were not material, while other countries reported mainly actuarial gains due to the increase in the discount rates applied.

Post-employment healthcare plans

In France, BNP Paribas no longer has any obligations in relation to healthcare benefits for its retired employees.

Several healthcare benefit plans for retired employees exist in other countries, mainly in the United States. Provisions for obligations under these plans at 31 December 2007 amounted to EUR 48 million (EUR 45 million at 31 December 2006).

Obligations under post-employment healthcare benefit plans are measured using the mortality tables applicable in each country. They also build in assumptions about healthcare benefit costs, including forecast trends in the cost of healthcare services and in inflation, which are derived from historical data.

7.b.3 Termination benefits

In France, BNP Paribas is encouraging voluntary redundancy among employees who meet certain eligibility criteria. The obligations to eligible active employees under such plans are provided for where the plan is the subject of an agreement or a draft bilateral agreement. In 2005, the Group set up a provision of EUR 43 million to cover an Employment Adaptation Plan to be implemented from 2006 to 2008 by BNP Paribas in France, in anticipation of the effect of demographic changes and of quantitative and qualitative changes in job requirements. A similar provision of EUR 114 million was recorded in 2006, primarily relating to BNL.

Provisions for voluntary redundancy and early retirement plans amounted to EUR 264 million at 31 December 2007 (EUR 487 million at 31 December 2006), of this total, EUR 171 million related to the Group's operations outside France (EUR 366 million at 31 December 2006).

7.c SHARE-BASED PAYMENT

7.c.1 Share-based loyalty and incentive schemes

BNP Paribas has set up share-based payment systems for certain employees, including stock option and share award plans implemented as part of loyalty schemes and a Global Share-Based Incentive Plan.

Loyalty schemes

As part of the Group's variable remuneration policy, certain high-performing or newly-recruited employees are offered a loyalty bonus

scheme, entitling them to specific share-based remuneration (in the form of shares or cash payments indexed to the BNP Paribas share price), payable over several years, and subject to the condition that the employees remain within the Group. Under IFRS 2, these plans are recognised as an expense over the vesting period of the rights. The expense recognised in the year to 31 December 2007 related to awards made between 2004 and 2007.

Global Share-Based Incentive Plan

Until 2005, various stock option plans were granted to Group employees by BNP, by Paribas and its subsidiaries, and subsequently by BNP Paribas, under successive authorisations given by Extraordinary Shareholders' Meetings.

Since 2005, the Group has set up stock option plans on an annual basis with a view to actively involving various categories of managers in creating value for the Group, and thereby encouraging the convergence of their interests with those of the Group's shareholders. The managers selected for these plans represent the Group's best talent, including the next generation of leaders: senior managers, managers in key positions, line managers and technical experts, high-potential managers, high-performing young managers with good career development prospects, and major contributors to the Group's results.

The option exercise price under these plans is determined at the time of issue in accordance with the terms of the authorisation given by the corresponding Extraordinary Shareholders' Meeting. No discount is offered. Since the 2005 plan, the life of the options granted has been reduced to 8 years. The plans are subject to vesting conditions under which a portion of the options granted is conditional upon the performance of the BNP Paribas share relative to the Euro Stoxx Bank index. This relative performance is measured at the end of the second, third and fourth years of the compulsory holding period. Depending on the results of this measurement, the exercise price of the portion of the options subject to this performance-related condition may be increased or their exercise may be deemed null and void.

In 2006, BNP Paribas used the authorisations granted by the Extraordinary Shareholders' Meeting of 18 May 2005 to set up a Global Share-Based Incentive Plan for the above-mentioned employee categories, which consists of stock options with share awards. Under this plan, senior managers and corporate officers are exclusively granted stock options, whereas managers in key positions receive both stock options and share awards. High-potential managers and major contributors are exclusively granted share awards.

Employees' rights under share awards vest after a period of 2 or 3 years depending on the case and provided the employee is still a member of the Group. The compulsory holding period for the shares granted free of consideration is two years. Share awards were only made to Group employees in France.

All unexpired plans involve potential settlement in BNP Paribas shares.

Expense for the year

The expense recognised in the year to 31 December 2007 in respect of all the plans granted amounted to EUR 107 million (EUR 90 million in the year to 31 December 2006).

In millions of euros	2007				2006
	Stock option plans	Share award plans	Other plans	Total expense	Total expense
Loyalty schemes	-	-	19	19	32
Global Share-Based Incentive Plan	44	44	-	88	58
TOTAL	44	44	19	107	90

Description of the plans

The tables below give details of the characteristics and terms of all unexpired plans at 31 December 2007:

► STOCK SUBSCRIPTION OPTION PLANS

Characteristics of the plan							Options outstanding at end of period	
Originating company	Date of grant	Number of grantees	Number of options granted	Start date of exercise period	Option expiry date	Adjusted exercise price (in euros) ⁽⁵⁾	Number of options	Remaining period until expiry of options (years)
BNP ^{(1) (5)}	05/13/1998	259	2,074,000	05/14/2003	05/13/2008	36.95	207,476	1
BNP ^{(1) (5)}	05/03/1999	112	670,000	05/04/2004	05/03/2009	37.31	65,386	2
BNL ⁽⁶⁾	09/13/1999	137	614,763	09/13/2001	09/13/2011	82.05	443,822	4
BNP ^{(1) (4) (5)}	12/22/1999	642	5,064,000	12/23/2004	12/22/2009	44.77	1,600,183	2
BNP ^{(1) (4) (5)}	04/07/2000	1,214	1,754,200	04/08/2005	04/07/2010	42.13	374,809	3
BNL ⁽⁶⁾	10/20/2000	161	504,926	10/20/2003	10/20/2013	103.55	485,185	6
BNP Paribas SA ^{(1) (2) (5)}	05/15/2001	932	6,069,000	05/15/2005	05/14/2011	48.57	3,009,046	4
BNL ⁽⁶⁾	10/26/2001	153	479,685	10/26/2004	10/26/2012	63.45	2,074	5
BNL ⁽⁶⁾	10/26/2001	223	573,250	10/26/2004	10/26/2014	63.45	4,740	7
BNP Paribas SA ^{(2) (5)}	05/31/2002	1,384	2,158,570	05/31/2006	05/30/2012	59.48	1,084,342	5
BNP Paribas SA ^{(3) (5)}	03/21/2003	1,302	6,693,000	03/21/2007	03/20/2013	36.78	3,812,936	6
BNP Paribas SA ^{(3) (5)}	03/24/2004	1,458	1,779,850	03/24/2008	03/21/2014	49.36	1,603,314	7
BNP Paribas SA ^{(3) (5)}	03/25/2005	2,380	4,332,550	03/25/2009	03/22/2013	54.62	4,186,385	6
BNP Paribas SA ⁽³⁾	04/05/2006	2,583	3,894,770	04/06/2010	04/04/2014	75.25	3,766,865	7
BNP Paribas SA ⁽³⁾	03/08/2007	2,023	3,630,165	03/08/2011	03/06/2015	82.70	3,602,090	8
BNP Paribas SA ⁽³⁾	04/06/2007	219	405,680	04/06/2001	04/03/2015	78.50	399,630	8
TOTAL OPTIONS OUTSTANDING AT END OF PERIOD							24,648,283	

⁽¹⁾ The number of options and the exercise price have been adjusted for the two-for-one BNP Paribas share split that took place on 20 February 2002.

⁽²⁾ These options were subject to vesting conditions related to the financial performance of the Group as measured by the ratio of net income to average shareholders' equity for the year in question. The minimum requirement is an average ratio of 16% over four years starting in the year of grant, or alternatively over three rolling years starting in the second year after the year of grant. This condition has been met for the plans concerned.

⁽³⁾ The plan is subject to vesting conditions under which a proportion of the options granted to employees is conditional upon the performance of the BNP Paribas share relative to the Dow Jones Euro Stoxx Bank index during the applicable holding period.

Based on this relative performance condition, the adjusted exercise price for these options has been set at:

- EUR 38.62 for 600,526 options under the 21 March 2003 plan, outstanding at the year-end.

- EUR 51.83 for 1,514 options under the 24 March 2004 plan, outstanding at the year-end.

⁽⁴⁾ Plans granted to employees of the two pre-merger groups, BNP and Paribas. The options vested only in the event that no payments were due in respect of the Contingent Value Rights Certificates attached to the shares issued at the time of the merger. This condition has been met for the two plans concerned.

⁽⁵⁾ The exercise prices for options granted under plans prior to 31 March 2006, as well as the number of options outstanding at that date have been adjusted in accordance with the applicable regulations in order to take into account the issue of a preferential subscription right on 7 March 2006.

⁽⁶⁾ Following the merger between BNL and BNP Paribas on 1 October 2007, stock option plans granted by BNL between 1999 and 2001 entitle beneficiaries to subscribe to BNP Paribas shares as of the date of the merger. Beneficiaries may subscribe to the shares based on a ratio of 1 BNP Paribas share for 27 BNL shares. The exercise price has been adjusted in line with this ratio.

► SHARE AWARD PLANS

Characteristics of the plan						Number of shares outstanding at end of period
Originating company	Date of grant	Number of grantees	Number of shares granted	Vesting date of share granted	Expiry date of holding period for shares granted	
BNP Paribas SA	04/05/2006	2,034	544,370	04/07/2008	04/07/2010	526,688
BNP Paribas SA	04/05/2006	253	64,281	04/06/2009	04/06/2011	60,420
BNP Paribas SA	03/08/2007	2,145	834,110	03/09/2009	03/09/2011	821,235
BNP Paribas SA	03/08/2007	327	76,813	06/28/2010	06/28/2012	75,287
TOTAL SHARES OUTSTANDING AT END OF PERIOD						1,483,630

Movements over the past two years

► STOCK SUBSCRIPTION OPTION PLANS

	2007		2006	
	Number of options	Weighted average exercise price (euros)	Number of options	Weighted average exercise price (euros)
OPTIONS OUTSTANDING AT 1 JANUARY	24,474,326	50.63	25,388,170	46.63
Options granted during the period	4,035,845	82.28	3,894,770	75.25
Options arising from the 31 March 2006 capital increase	-		218,317	
Options arising from the conversion of BNL plans into BNP Paribas shares	989,317		-	
Options exercised during the period	(4,488,732)	40.86	(4,522,809)	46.95
Options expired during the period	(362,473)		(504,122)	
OPTIONS OUTSTANDING AT 31 DECEMBER	24,648,283	59.07	24,474,326	50.63
OPTIONS EXERCISABLE AT 31 DECEMBER	10,154,176	44.16	8,299,495	48.14

The average quoted stock market price for the option exercise period in 2007 was EUR 81.52 (EUR 78.11 in 2006).

► STOCK PURCHASE OPTION PLANS

	2007		2006	
	Number of options	Weighted average exercise price (euros)	Number of options	Weighted average exercise price (euros)
OPTIONS OUTSTANDING AT 1 JANUARY	13,508	31.60	1,504,355	20.58
Options arising from the 31 March 2006 capital increase			11,198	
Options exercised during the period	(13,508)	31.60	(1,498,931)	20.32
Options expired during the period			(3,114)	
OPTIONS OUTSTANDING AT 31 DECEMBER	-	-	13,508	31.60
OPTIONS EXERCISABLE AT 31 DECEMBER	-	-	13,508	31.60

The average quoted stock market price for the option exercise period in 2007 was EUR 81.11 (EUR 78.06 in 2006).

► SHARE AWARD PLANS

	2007	2006
	Number of shares	Number of shares
SHARES OUTSTANDING AT 1 JANUARY	595,669	-
Shares granted during the period	910,923	608,651
Shares vested during the period	(463)	(265)
Shares expired during the period	(22,499)	(12,717)
SHARES OUTSTANDING AT 31 DECEMBER	1,483,630	595,669

Value attributed to stock options and share awards

As required under IFRS 2, BNP Paribas attributes a value to stock options and share awards granted to employees and recognises an expense, determined at the date of grant, calculated on the basis of the fair value of the options and shares concerned. This initial fair value may not subsequently be adjusted for changes in the quoted market price of BNP Paribas shares. The only assumptions that may result in a revision to fair value during the vesting period, and hence to an adjustment in the expense, are those related to the population of grantees (loss of rights). The Group's share-based payment plans are valued by an independent specialist firm.

Measurement of stock subscription options

Binomial or trinomial tree algorithms are used to build in the possibility of non-optimal exercise of options from the vesting date. The Monte

Carlo method is used to price in the characteristics of certain secondary grants linking options to the performance of the BNP Paribas share relative to a sector index.

The implied volatility used in measuring stock option plans is estimated on the basis of a range of ratings prepared by various dealing rooms. The level of volatility used by the Group takes account of historical volatility trends for the benchmark index and BNP Paribas shares over a 10-year period.

Stock subscription options granted on 8 March 2007 were valued at EUR 14.57 and EUR 12.90 depending on whether or not they are subject to performance conditions (compared with EUR 15.36 and EUR 14.03, respectively, for stock subscription options granted in 2006). Stock subscription options granted on 6 April 2007 were valued at EUR 16.68 and EUR 14.47, respectively.

	Year to 31 Dec. 2007		Year to 31 Dec. 2006
	8 March 2007 Plan	6 April 2007 Plan	5 April 2006 Plan
BNP Paribas share price on the grant date (<i>in euros</i>)	79.31	80.60	76.85
Option exercise price (<i>in euros</i>)	82.70	75.50	75.25
Implied volatility of BNP Paribas shares	23.3%	23.3%	22.4%
Expected option holding period	7 years	7 years	7 years
Expected dividend on BNP Paribas shares ⁽¹⁾	4.0%	4.0%	3.5%
Risk-free interest rate	4.1%	4.3%	4.0%
Expected proportion of options that will be forfeited	1.5%	1.5%	1.5%

⁽¹⁾ The dividend rate shown above is an average of the estimated annual dividends over the life of the option.

Measurement of share awards

The unit value used to measure shares awarded free of consideration is the value at the end of the compulsory holding period plus dividends paid since the date of acquisition, discounted at the grant date.

The value of shares awarded free of consideration by BNP Paribas in 2007 was EUR 72.43 for the shares whose holding period expires on 10 March 2011, and EUR 65.48 for shares whose holding period expires on 29 June 2012.

7.c.2 Shares subscribed or purchased by employees under the Company Savings Plan

	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Date plan announced	15 May 2007	18 May 2006
Quoted price of BNP Paribas shares at date plan announced (in euros)	92.77	72.25
Number of shares issued or transferred	5,971,476	4,670,388
Purchase or subscription price (in euros)	69.20	60.50
Five-year risk-free interest rate	4.16%	3.88%
Five-year borrowing cost	8.00%	7.20%
Borrowing cost during the holding period	16.56%	14.54%

The Group did not recognise an expense in relation to the Company Savings Plan in 2006 as the discount granted to employees subscribing or purchasing shares under this plan represents a non-material financial expense for BNP Paribas when valued taking into account the five-year

compulsory holding period applicable to the shares purchased. Of the total number of BNP Paribas Group employees who were offered the opportunity of buying shares under the Plan in 2007, 52% accepted the offer and 48% turned it down.

Note 8. ADDITIONAL INFORMATION

8.a CHANGES IN SHARE CAPITAL AND EARNINGS PER SHARE

8.a.1 Management of regulatory capital

The BNP Paribas Group is required to comply with the French regulations that transpose European Union capital adequacy directives (Directive on the Capital Adequacy of Investment Firms and Credit Institutions and Financial Conglomerates Directive) into French law.

In the various countries in which the Group operates, BNP Paribas also complies with specific regulatory ratios in line with procedures controlled by the relevant supervisory authorities. These ratios mainly address the issues of capital adequacy, risk concentration, liquidity and asset/liability mismatches.

The capital adequacy ratio corresponds to total regulatory capital expressed as a percentage of the sum of:

- risk-weighted assets; and
- the regulatory capital requirement for market risks, multiplied by 12.5.

Regulatory capital is determined in accordance with *Comité de la Réglementation Bancaire et Financière* (CRBF) regulation 90-02 dated

23 February 1990. It comprises three components – Tier One capital, Tier Two capital and Tier Three capital – determined as follows:

- tier One capital corresponds to consolidated equity (excluding unrealised or deferred gains and losses), adjusted for certain items. The main adjustments consist of (i) deducting the planned dividend for the year, as well as goodwill and other intangibles, (ii) excluding consolidated subsidiaries that are not subject to banking regulations – mainly insurance companies – and (iii) applying limits to the eligibility of certain securities, such as preferred shares and undated super subordinated notes;
- tier Two capital consists of subordinated debt (see Note 5.f) and part of unrealised gains on variable-income securities. A discount is applied to subordinated debt due in less than five years, and dated subordinated debt included in Tier Two capital is capped at the equivalent of 50% of Tier One capital. Total Tier Two capital is capped at the equivalent of 100% of Tier One capital;
- tier Three capital comprises subordinated debt with shorter maturities and can only be allocated to covering a certain proportion of market risks;
- the carrying amount of investments in associates (accounted for by the equity method), subordinated debt towards credit institutions and finance companies and the regulatory capital of companies subject to banking regulations that are more than 10% owned by the Group are deducted for the purpose of calculating regulatory capital.

The following table shows the main items taken into account in the calculation of regulatory capital:

<i>In millions of euros at</i>	31 December 2007	31 December 2006
Tier One capital	37,601	33,346
Shareholders' equity	53,799	49,512
Minority interests	5,594	5,312
Regulatory deductions ⁽¹⁾	(21,792)	(21,478)
Tier Two capital	19,224	18,344
Deductions	(3,254)	(3,784)
Tier Three capital	1,013	1,519
TOTAL REGULATORY CAPITAL	54,584	49,425

⁽¹⁾ Including the dividend to be recommended at the Annual General Meeting.

Under the European Union regulation transposed into French law by regulation 91-05, the Group's capital adequacy ratio must at all times be at least 8%, including a Tier One ratio of at least 4%. Under United States capital adequacy regulations, BNP Paribas is qualified as a Financial Holding Company and as such is required to have a capital adequacy ratio of at least 10%, including a Tier One ratio of at least 6%.

Ratios are monitored and managed centrally, on a consolidated basis, at Group level. Where a French or international entity is required to comply with banking regulations at its own level, its ratios are also monitored and managed directly by the entity.

Capital adequacy ratios are managed prospectively on a prudent basis that takes into account the Group's profitability and growth targets. The Group maintains a balance sheet structure that allows it to finance

business growth on the best possible terms while preserving its very high quality credit rating. In line with the commitment to offering shareholders an optimum return on their investment, the Group places considerable emphasis on efficiently investing equity capital and attentively managing the balance between financial strength and shareholder return. In 2006 and 2007, BNP Paribas' capital adequacy ratios complied with regulatory requirements and its own targets.

Regulatory capital levels are managed using information produced during the budget process, including forecast growth in earnings and risk-weighted assets, planned acquisitions, share buyback programmes, planned issues of hybrid capital instruments and exchange rate assumptions. Changes in ratios are reviewed by the Group's executive management at quarterly intervals and whenever an event occurs or a decision is made that will materially affect consolidated ratios.

8.a.2 Operations affecting share capital

Operations affecting share capital	Number of shares	Par value (in euros)	Date of authorisation by Shareholders' Meeting	Date of decision by Board of Directors
Number of shares outstanding at 31 December 2005	838,247,872	2		
Increase in share capital by exercise of stock subscription options on 23 January 2006	1,369,623	2	(1)	(1)
Increase in share capital by exercise of stock subscription options on 27 March 2006	971,037	2	(1)	(1)
Increase in share capital by issue of new shares on 31 March 2006	84,058,853	2	28 May 04	14 Febr. 06
Increase in share capital by issue of new shares on 6 June 2006	945	2	23 May 06	27 March 06
Increase in share capital by exercise of stock subscription options on 26 July 2006	1,148,759	2	(1)	(1)
Capital increase reserved for members of the Company Savings Plan on 26 July 2006	4,670,388	2	14 May 03	14 Febr. 06
Number of shares outstanding at 31 December 2006	930,467,477	2		
Increase in share capital by exercise of stock subscription options on 22 January 2007	2,411,013	2	(1)	(1)
Increase in share capital by exercise of stock subscription options on 20 July 2007	3,820,865	2	(1)	(1)
Increase in capital resulting from the merger with BNL on 1 October 2007	439,358	2	15 May 07	31 July 07
Reduction in share capital by cancellation of treasury shares on 4 October 2007	(32,111,135)	2	15 May 07	31 July 07
Increase in share capital by exercise of stock subscription options on 5 October 2007	232,730	2	(1)	(1)
Number of shares outstanding at 31 Decembre 2007	905,260,308	2		

⁽¹⁾ Various resolutions voted in Shareholders' General Meetings and decisions of the Board of Directors authorising the granting of stock subscription options that were exercised during the period.

At 31 December 2007, the share capital of BNP Paribas SA consisted of 905,260,308 fully-paid ordinary shares with a par value of EUR 2 (compared with 930,467,477 ordinary shares at 31 December 2006). During the fourth quarter of 2007, under BNP Paribas stock option plans, employees subscribed 435,137 new shares with a par value of EUR 2 each, carrying dividend rights from 1 January 2007. The corresponding capital increase was placed on record on 28 January 2008.

Authorisations to carry out operations affecting share capital that were in force during 2007 resulted from the following resolutions of Shareholders' General Meetings:

The 16th and 17th resolutions of the Shareholders' General Meeting of 23 May 2006 authorised the Board of Directors to increase the share capital by up to EUR 1 billion (representing 500 million shares) with pre-emptive rights, and up to EUR 320 million (representing 160 million shares) without pre-emptive rights. The aggregate nominal value of debt securities giving immediate and/or future access to BNP Paribas shares issued under these authorisations is limited to EUR 10 billion in the case

of securities with pre-emptive rights, and EUR 7 billion in the case of securities without pre-emptive rights. These authorisations were granted for a period of 26 months.

The 19th resolution of the Shareholders' General Meeting of 23 May 2006 authorised the Board of Directors to increase the share capital by up to EUR 1 billion by capitalising, successively or simultaneously, some or all of BNP Paribas SA's retained earnings, profits or additional paid-in capital and issuing and allotting consideration-free shares, or raising the par value of the shares, or applying a combination of these two methods. This authorisation was granted for a period of 26 months.

The 20th resolution of the Shareholders' General Meeting of 23 May 2006 set the maximum par value of capital increases liable to be carried out immediately and/or in the future under the authorisations granted under the 16th, 17th and 19th resolutions at EUR 1 billion and the maximum par value of debt securities liable to be issued under the authorisations granted under the sixteenth and seventeenth resolutions at EUR 10 billion.

The 22nd resolution of the Shareholders' General Meeting of 23 May 2006, as amended by the 10th resolution of the Shareholders' General Meeting of 15 May 2007, authorised the Board of Directors to increase the Bank's capital, on one or more occasions at its own discretion, by a maximum par value of EUR 36 million, via the issue of shares reserved for the members of the Corporate Savings Plan. The authorisation may also be used to sell existing shares to Plan members. This authorisation was granted for a period of 26 months from 23 May 2006.

During 2007, 5,971,476 shares were sold to members of the Corporate Savings Plan pursuant to this authorisation.

The 11th resolution of the Shareholders' General Meeting of 15 May 2007 authorised the Board of Directors to cancel, on one or several occasions, some or all of the BNP Paribas shares that the Bank currently holds or that it may acquire pursuant to the authorisation granted at the same Meeting, provided that the number of shares cancelled in any twenty-four month period does not exceed 10% of the total number of shares outstanding. The resolution also authorised the Board of Directors to cancel the 2,638,403 own shares acquired at the time of the 23 May 2006 merger with Société Centrale d'Investissements and to charge the difference between the carrying amount of the cancelled shares and their par value against additional paid-in capital and distributable reserves, including the legal reserve provided that the amount charged against this reserve does not exceed 10% of the par value of the cancelled shares. These authorisations were granted for a period of 18 months from 15 May 2007.

On 4 October 2007, 32,111,135 shares were cancelled under this resolution.

The 12th resolution of the Shareholders' General Meeting of 15 May 2007 approving the merger of BNL into BNP Paribas, authorised the Board of Directors to issue BNP Paribas shares with a par value of EUR 2 each to BNL shareholders in payment for their BNL shares. A total of between 402,735 and 1,539,740 shares were to be issued, depending on the number of BNL shares held by outside shareholders on the merger completion date, which would be no later than 31 December 2007.

On 1 October 2007, 439,358 shares were issued under this resolution.

8.a.3 Preferred shares and equivalent instruments

Preferred shares issued by Group companies

In December 1997, BNP US Funding LLC, a subsidiary under the exclusive control of the Group, made a USD 500 million issue of undated non-cumulative preferred shares governed by the laws of the United States, which did not dilute BNP Paribas ordinary shares. The shares paid a fixed rate dividend for a period of ten years. Thereafter, the shares were redeemable at par at the issuer's discretion at the end of each calendar quarter, with unredeemed shares paying a Libor-indexed dividend. The

issuer had the option of not paying dividends on these preferred shares if no dividends were paid on BNP Paribas SA ordinary shares and no coupons were paid on preferred share equivalents (Undated Super Subordinated Notes) in the previous year. Unpaid dividends were not carried forward. The preferred shares were redeemed by the issuer in December 2007 at the end of the contractual ten-year period.

In October 2000, a USD 500 million undated non-cumulative preferred share issue was carried out by BNP Paribas Capital Trust, a subsidiary under the exclusive control of the Group. These shares pay a fixed rate dividend for a period of ten years. Thereafter, the shares are redeemable at par at the issuer's discretion at the end of each calendar quarter, with unredeemed shares paying a Libor-indexed dividend.

In October 2001, two undated non-cumulative preferred share issues, of EUR 350 million and EUR 500 million respectively, were carried out by two subsidiaries under the exclusive control of the Group, BNP Paribas Capital Trust II and III. Shares in the first issue paid a fixed rate dividend over five years minimum, and shares in the second issue pay a fixed rate dividend over ten years. Shares in the first issue were redeemed by the issuer in October 2006 at the end of the contractual five-year period. Shares in the second issue are redeemable at the issuer's discretion after a ten-year period, and thereafter at each coupon date, with unredeemed shares paying a Euribor-indexed dividend.

In January and June 2002, two undated non-cumulative preferred share issues, of EUR 660 million and USD 650 million respectively, were carried out by two subsidiaries under the exclusive control of the Group, BNP Paribas Capital Trust IV and V. Shares in the first issue pay a fixed rate annual dividend over ten years, and shares in the second issue paid a fixed rate quarterly dividend over five years. Shares in the first issue are redeemable at the issuer's discretion after a ten-year period, and thereafter at each coupon date, with unredeemed shares paying a Euribor-indexed dividend. Shares in the second issue were redeemed by the issuer in June 2007 at the end of the contractual five-year period.

In January 2003, a non-cumulative preferred share issue of EUR 700 million was carried out by BNP Paribas Capital Trust VI, a subsidiary under the exclusive control of the Group. The shares pay an annual fixed rate dividend. They are redeemable at the end of a 10-year period and thereafter at each coupon date. Shares not redeemed in 2013 will pay a Euribor-indexed quarterly dividend.

In 2003 and 2004, the LaSer-Cofinoga sub-group – which is proportionately consolidated by BNP Paribas – carried out three issues of undated non-voting preferred shares through special purpose entities governed by UK law and exclusively controlled by the LaSer-Cofinoga sub-group. These shares pay a non-cumulative preferred dividend for a ten-year period, at a fixed rate for those issued in 2003 and an indexed rate for the 2004 issue. After this ten-year period, they will be redeemable at par at the issuer's discretion at the end of each quarter on the coupon date, and the dividend payable on the 2003 issue will become Euribor-indexed.

Issuer	Date of issue	Currency	Amount	Rate and term before 1st call date	Rate after 1st call date
BNPP Capital Trust	October 2000	USD	500 millions	9.003% 10 years	3-month Libor + 3.26%
BNPP Capital Trust III	October 2001	EUR	500 millions	6.625% 10 years	3-month Euribor + 2.6%
BNPP Capital Trust IV	January 2002	EUR	660 millions	6.342% 10 years	3-month Euribor + 2.33%
BNPP Capital Trust VI	January 2003	EUR	700 millions	5.868% 10 years	3-month Euribor + 2.48%
Cofinoga Funding I LP	March 2003	EUR	100 millions ⁽¹⁾	6.820% 10 years	3-month Euribor + 3.75%
Cofinoga Funding II LP	January and May 2004	EUR	80 millions ⁽¹⁾	TEC 10 ⁽²⁾ + 1.35% 10 years	TEC 10 ⁽²⁾ + 1.35%

⁽¹⁾ Before application of the proportionate consolidation rate.

⁽²⁾ TEC 10 is the daily long-term government bond index, corresponding to the yield to maturity of a fictitious 10-year Treasury note.

The proceeds of these issues are recorded under "Minority interests" in the balance sheet, and the dividends are reported under "Minority interests" in the profit and loss account.

Undated Super Subordinated Notes (preferred share equivalents) issued by BNP Paribas SA

In June 2005, BNP Paribas SA carried out an issue of Undated Super Subordinated Notes representing USD 1,350 million. The notes pay a semi-annual fixed rate coupon. They are redeemable at the end of a 10-year period and thereafter at each coupon date. If the notes are not redeemed in 2015, they will pay a quarterly Libor-indexed coupon.

In October 2005, BNP Paribas SA carried out two issues of Undated Super Subordinated Notes representing EUR 1,000 million and USD 400 million respectively. The notes in both issues pay an annual fixed rate coupon. They are redeemable at the end of a 6-year period and thereafter at each coupon date. If the notes are not redeemed in October 2011, they will continue to pay the fixed-rate coupon.

In April 2006, BNP Paribas SA carried out two issues of Undated Super Subordinated Notes representing EUR 750 million and GBP 450 million respectively. The notes in both issues pay an annual fixed rate coupon. They are redeemable at the end of a 10-year period and thereafter at each coupon date. If the notes are not redeemed in 2016, they will pay a quarterly Euribor-indexed coupon in the case of the first issue, and a Libor-indexed coupon in the case of the second issue.

In July 2006, BNP Paribas SA carried out two issues of Undated Super Subordinated Notes. The notes in the first issue – representing EUR 150 million – pay an annual fixed rate coupon. These euro-denominated notes are redeemable at the end of a 20-year period and thereafter at each coupon date. If the notes are not redeemed in 2026, they will pay a quarterly Euribor-indexed coupon. The notes in the second issue – representing GBP 325 million – pay an annual fixed rate coupon. These sterling-denominated notes are redeemable at the end of a 10-year period and thereafter at each coupon date. If the notes are not redeemed in 2016, they will pay a quarterly Libor-indexed coupon.

In April 2007, BNP Paribas SA carried out an issue of Undated Super Subordinated Notes representing EUR 750 million. The notes pay an annual fixed rate coupon. They are redeemable at the end of a 10-year period and thereafter at each coupon date. If the notes are not redeemed in 2017, they will pay a quarterly Euribor-indexed coupon.

In June 2007, BNP Paribas SA carried out two issues of Undated Super Subordinated Notes. The notes in the first issue – representing USD 600 million – pay a quarterly fixed rate coupon and are redeemable at the end of a 5-year period. The notes in the second issue – representing USD 1,100 million – pay a semi-annual fixed rate coupon. They are redeemable at the end of a 30-year period and thereafter at each coupon date. If the notes are not redeemed in 2037, they will pay a quarterly Libor-indexed coupon.

In October 2007, BNP Paribas SA carried out an issue of Undated Super Subordinated Notes representing GBP 200 million. The notes pay an annual fixed rate coupon. They are redeemable at the end of a 10-year period and thereafter at each coupon date. If the notes are not redeemed in 2017, they will pay a quarterly Libor-indexed coupon.

BNP Paribas has the option of not paying interest due on these Undated Super Subordinated Notes if no dividends were paid on BNP Paribas SA ordinary shares or on preferred shares in the previous year. Unpaid interest is not carried forward.

The contracts relating to these Undated Super Subordinated Notes contain a loss absorption clause. Under the terms of this clause, in the event of insufficient regulatory capital – which is not fully offset by a capital increase or any other equivalent measure – the nominal value of the notes may be reduced in order to serve as a new basis for the calculation of the related coupons until the capital deficiency is made up and the nominal value of the notes is increased to its original amount. However, in the event of the liquidation of BNP Paribas, the amount due to the holders of these notes will represent their original nominal value irrespective of whether or not their nominal value has been reduced.

Issuer	Date of issue	Currency	Amount	Rate and term before 1st call date		Rate after 1st call date
BNP Paribas SA	June 2005	USD	1,350 millions	5.186%	10 years	USD 3-month Libor + 1.68%
BNP Paribas SA	October 2005	EUR	1,000 millions	4.875%	6 years	4.875%
BNP Paribas SA	October 2005	USD	400 millions	6.250%	6 years	6.250%
BNP Paribas SA	April 2006	EUR	750 millions	4.730%	10 years	3-month Euribor + 1.69%
BNP Paribas SA	April 2006	GBP	450 millions	5.945%	10 years	GBP 3-month Libor + 1.13%
BNP Paribas SA	July 2006	EUR	150 millions	5.450%	20 years	3-month Euribor + 1.92%
BNP Paribas SA	July 2006	GBP	325 millions	5.945%	10 years	GBP 3-month Libor + 1.81%
BNP Paribas SA	April 2007	EUR	750 millions	5.019%	10 years	3-month Euribor + 1.72%
BNP Paribas SA	June 2007	USD	600 millions	6.500%	5 years	6.50%
BNP Paribas SA	June 2007	USD	1 100 millions	7.195%	30 years	USD 3-month Libor + 1.29%
BNP Paribas SA	October 2007	GBP	200 millions	7.436%	10 years	GBP 3-month Libor + 1.85%

The proceeds raised by these issues are recorded in equity under "Retained earnings". In accordance with IAS 21, issues denominated in foreign currencies are recognised at their historical value based on their translation into euros at the issue date. Interest on the instruments is treated in the same way as dividends.

8.a.4 Own equity instruments (shares issued by BNP Paribas and held by the Group)

The 5th resolution of the Shareholders' General Meeting of 23 May 2006 authorised BNP Paribas to buy back shares representing up to 10% of the Bank's issued capital at a maximum purchase price of EUR 100. The shares could be acquired for the following purposes: for subsequent cancellation, on a basis to be determined by the shareholders in Extraordinary Meeting; to fulfil the Bank's obligations relative to the issue of shares or share equivalents, stock option plans, the award of consideration-free shares to employees, directors or corporate officers, and the allocation or sale of shares to employees in connection with the employee profit-sharing scheme, employee share ownership plans

or corporate savings plans; to be held in treasury stock for subsequent remittance in exchange or payment for external growth transactions; within the scope of a liquidity agreement; or for asset and financial management purposes.

This authorisation, which was given for a period of 18 months, was cancelled and replaced by the authorisation granted under the 5th resolution of the Shareholders' General Meeting of 15 May 2007, which authorised the Board of Directors to buy back shares representing up to 10% of the Bank's issued capital for the same purposes as under the previous resolution, but at a maximum purchase price of EUR 105 per share. This latter authorisation was granted for a period of eighteen months.

In addition, a BNP Paribas subsidiary involved in market index trading and arbitrage activities carries out, as part of these activities, short selling of shares issued by BNP Paribas SA.

At 31 December 2007, the Group held 8,972,652 BNP Paribas shares representing an amount of EUR 619 million, deducted from shareholders' equity in the balance sheet.

Own equity instruments (shares issued by BNP Paribas and held by the Group)	Proprietary transactions		Trading account transactions		Total	
	Number of shares	Carrying amount (in millions of euros)	Number of shares	Carrying amount (in millions of euros)	Number of shares	Carrying amount (in millions of euros)
Shares held at 31 December 2005	9,060,019	461	(4,335,737)	(296)	4,724,282	165
Acquisitions	12,512,868	945			12,512,868	945
Other movements	(2,327,379)	(114)	10,302,138	790	7,974,759	676
Shares held at 31 December 2006	19,245,508	1,292	5,966,401	494	25,211,909	1,786
Acquisitions	26,776,958	2,223			26,776,958	2,223
Reduction in share capital	(32,111,135)	(2,428)			(32,111,135)	(2,428)
Other movements	(4,775,217)	(457)	(6,129,863)	(505)	(10,905,080)	(962)
Shares held at 31 December 2007	9,136,114	630	(163,462)	(11)	8,972,652	619

8.a.5 Earnings per share

Diluted earnings per share corresponds to net income for the year divided by the weighted average number of shares outstanding as adjusted for the maximum effect of the conversion of dilutive equity instruments into ordinary shares. Stock subscription options are taken into account in the diluted earnings per share calculation. Conversion of these instruments would have no effect on the net income figure used in this calculation.

	Year to 31 Dec. 2007	Year to 31 Dec. 2006
Net income used to calculate basic and diluted earnings per share (in millions of euros) ⁽¹⁾	7,629	7,180
Weighted average number of ordinary shares outstanding during the year	898,407,216	893,811,947
Effect of potentially dilutive ordinary shares	7,629,130	9,518,828
Weighted average number of ordinary shares used to calculate diluted earnings per share	906,036,346	903,330,775
Basic earnings per share (in euros)	8.49	8.03
Diluted earnings per share (in euros)	8.42	7.95

⁽¹⁾ Net income used to calculate basic and diluted earnings per share is net income per the profit and loss account, adjusted for the remuneration on the Undated Super Subordinated Notes issued by BNP Paribas SA (qualified as preferred share equivalents), which for accounting purposes is treated as dividends.

A dividend of EUR 3.10 per share was paid in 2007 out of 2006 net income (compared with a dividend EUR 2.60 per share paid in 2006 out of 2005 net income).

8.b SCOPE OF CONSOLIDATION

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Consolidating Company								
BNP Paribas SA					France	Full	100.00%	100.00%
French Retail Banking								
Banque de Bretagne (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Developpement SA (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Factor (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Compagnie pour le Financement des Loisirs – Cofiloisirs		2			France	Equity	33.33%	33.33%
Retail Banking - Italy (BNL Banca Commerciale)								
Artigiancassa SPA	1				Italy	Full	73.86%	73.86%
Artigiansoa – Org. Di Attestazione SPA	1		7		Italy	Equity	80.00%	59.08%
Banca Nazionale del Lavoro SPA	1			5	Italy			
BNL Broker Assicurazioni SPA	1		8		Italy	Full	100.00%	100.00%
BNL Direct Services SPA	1			5	Italy			
BNL Edizioni SRL	1		7		Italy	Equity	100.00%	100.00%
BNL Finance SPA	1				Italy	Full	100.00%	100.00%
BNL Partecipazioni SPA	1				Italy	Full	100.00%	100.00%
BNL Positivity SRL	1				Italy	Full	51.00%	51.00%
BNL Progetto SPA				2	Italy	Full	100.00%	100.00%
Creaimpresa SPA (Groupe)	1		7		Italy	Equity	76.90%	56.80%
Elep SPA	1				Italy	Equity	49.03%	27.85%
International Factors Italia SPA – Ifitalia	1				Italy	Full	99.65%	99.65%
Serfactoring SPA	1				Italy	Equity	27.00%	26.94%
Special Purpose Entities								
Vela ABS	1				Italy	Full		
Vela Home SRL	1				Italy	Full		
Vela Public Sector SRL	1				Italy	Full		
International Retail and Financial Services								
Retail Banking - United States of America								
1897 Services Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
AmerUS Leasing, Incorporated.					USA	Full	100.00%	100.00%
BancWest Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
Bancwest Investment Services, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
Bank of the West Business Park Association LLC					USA	Full	53.49%	47.60%
Bank of the West					USA	Full	100.00%	100.00%
Bishop Street Capital Management Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
BW Insurance Agency, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
BW Leasing, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
Center Club, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
CFB Community Development Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
Commercial Federal Affordable Housing, Incorporated.					USA	Full	100.00%	100.00%
Commercial Federal Community Development Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
Commercial Federal Insurance Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
Commercial Federal Investments Services, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition
2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold
3. Disposal
4. Deconsolidation
5. Merger between consolidated entities
6. Change of method – Proportionate method to full consolidation
7. Change of method – Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method – Equity method to full consolidation
9. Change of method – Full consolidation to proportionate method
10. Change of method – Equity method to proportionate method
11. Reconsolidation
12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)
13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Retail Banking - United States of America (continued)								
Commercial Federal Realty Investors Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
Commercial Federal Service Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
Community First Home Mortgage					USA	Full	100.00%	100.00%
Community First Insurance, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
Community Service, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
Contractors Insurance Services					USA	Full	100.00%	100.00%
Equity Lending Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
Essex Crédit Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
FHL Lease Holding Company Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
FHL SPC One, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
First Bancorp					USA	Full	100.00%	100.00%
First Hawaiian Bank					USA	Full	100.00%	100.00%
First Hawaiian Leasing, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
First National Bancorp, Incorporated				4	USA			
First National Bancorporation					USA	Full	100.00%	100.00%
First Santa Clara Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
First Savings Investment Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
HBC Aviation, LLC					USA	Prop.	40.48%	36.61%
KIC Technology1, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
KIC Technology2, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
KIC Technology3, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
Liberty Leasing Company					USA	Full	100.00%	100.00%
Mountain Fall Acquisition					USA	Full	100.00%	100.00%
Nabity - Perry Insurance, Incorporated				5	USA			
ORE, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
Roxborough Acquisition Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
St Paul Agency Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
The Bankers Club, Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
The Voyager HR Group					USA	Full	100.00%	100.00%
Special Purpose Entities								
CFB Capital 4					USA	Full		
Commercial Federal Capital Trust 1					USA	Full		
Commercial Federal Capital Trust 2					USA	Full		
Commercial Federal Capital Trust 3					USA	Full		
First Hawaiian Capital 1					USA	Full		
Leasing - Finance Leases								
Albury Asset Rentals Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
All In One Allemagne					Germany	Full	100.00%	100.00%
All In One Vermietung GmbH		12	8		Austria	Full	100.00%	100.00%
Antin Bail (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Aprolis Finance					France	Full	51.00%	51.00%
Avelingen Finance BV		4			Netherlands			
Barloworld Heftruck BV					Netherlands	Equity	50.00%	50.00%
BNP Paribas Lease Group (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group BV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Leasing - Finance Leases (continued)								
BNP Paribas Lease Group GmbH & Co KG			2		Austria	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group Holding SPA					Italy	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group KFT	2				Hungary	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group Netherlands BV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group Polska SP z.o.o		12	8		Poland	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group RT	2				Hungary	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group UK PLC					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group SA Belgium					Belgium	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group SPA					Italy	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Leasing GmbH					Germany	Full	100.00%	100.00%
Bureau Services Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Centro Leasing SPA				3	Italy			
Claas Financial Services					France	Full	60.11%	60.11%
Claas Financial Services Limited			2		UK	Full	51.00%	51.00%
Claas Leasing GmbH					Germany	Full	100.00%	60.11%
CNH Capital Europe (*)					France	Full	50.10%	50.10%
CNH Capital Europe Limited					UK	Full	100.00%	50.10%
Cofiplan (*)		2			France	Full	99.99%	99.99%
Commercial Vehicle Finance Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Cooperleasing SPA	1		13	3	Italy			
Diamond Finance UK Limited					UK	Full	60.00%	60.00%
Equipment Lease BV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
Geveke Rental BV		4			Netherlands			
H.F.G.L Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
HIH Management Limited		4			UK			
Humberclyde Commercial Investments Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Humberclyde Commercial Investments N°1 Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Humberclyde Commercial Investments N° 4 Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Humberclyde Finance Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Humberclyde Industrial Finance Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Humberclyde Investments Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Humberclyde Management Services Limited		4			UK			
Humberclyde Spring Leasing Limited		4			UK			
JCB Finance (ex SA Finance et Gestion) (*)					France	Full	70.00%	70.00%
Leaseco International BV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
Leasing J. Van Breda & Cie	1	5			Belgium			
Locafit SPA	1		13		Italy	Full	100.00%	100.00%
Locatrice Italiana SPA	1		13		Italy	Full	100.00%	100.00%

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition

2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold

3. Disposal

4. Deconsolidation

5. Merger between consolidated entities

6. Change of method - Proportionate method to full consolidation

7. Change of method - Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method - Equity method to full consolidation

9. Change of method - Full consolidation to proportionate method

10. Change of method - Equity method to proportionate method

11. Reconsolidation

12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)

13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Leasing - Finance Leases (continued)								
Locatrice Strumentale SRL	1		13	5	Italy			
Manitou Finance Limited		2			UK	Full	51.00%	51.00%
Natiobail 2 (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Natiocrédibail (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Natiocrédimurs (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Natioénergie (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Paricomi (*)					France	Full	100.00%	100.00%
SAS MFF (*)					France	Full	51.00%	51.00%
Same Deutz-Fahr Finance					France	Full	100.00%	100.00%
Same Deutz Fahr Finance Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
UFB Asset Finance Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
United Care Group Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
United Care (Cheshire) Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
United Corporate Finance Limited		4			UK			
United Inns Management Limited		4			UK			
Consumer Credit								
Axa Banque Financement		2			France	Equity	35.00%	35.00%
Banco Cetelem Argentina			11		Argentina	Full	60.00%	60.00%
Banco Cetelem Portugal					Portugal	Full	100.00%	100.00%
Banco Cetelem SA					Spain	Full	100.00%	100.00%
Bieffe 5 SPA			2		Italy	Equity	100.00%	50.00%
Carrefour Administration Cartos de Creditos – CACC					Brazil	Equity	40.00%	40.00%
Cetelem					France	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Algérie		12	8		Algeria	Full	100.00%	100.00%
Cetelem America					Brazil	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Asia			2		Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Bank SA					Poland	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Belgium					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Benelux BV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Brésil					Brazil	Full	100.00%	100.00%
Cetelem CR					Czech Rep.	Full	100.00%	100.00%
Cetelem IFN SA	1				Romania	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Maroc					Morocco	Full	99.79%	92.64%
Cetelem Mexico SA de CV		12	8		Mexico	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Polska Expansion SA					Poland	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Processing Services (Shanghai) Limited		12	8		China	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Serviços Limitada			2		Brazil	Equity	100.00%	100.00%
Cetelem Slovensko	2				Slovakia	Full	100.00%	100.00%
Cetelem Thaïlande					Thailand	Full	100.00%	100.00%
Cetelem UK					UK	Full	100.00%	100.00%
Cofica Bail (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Cofidis France					France	Equity	15.00%	15.00%
Cofinoga					France	Prop.	100.00%	50.00%
Cofiparc SNC					France	Full	100.00%	100.00%

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Consumer Credit (continued)								
Compagnie Médicale de financement de Voitures et matériels – CMV Médiforce (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Credial Italie SPA	2				Italy	Prop.	50.00%	50.00%
Credirama SPA				2	Italy	Equity	51.00%	25.50%
Credisson Holding Limited	1				Cyprus	Full	100.00%	100.00%
Crédit Moderne Antilles (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Crédit Moderne Guyane (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Crédit Moderne Océan Indien (*)					France	Full	97.81%	97.81%
Dresdner-Cetelem Kreditbank (ex Cetelem Bank GmbH)					Germany	Full	50.10%	50.10%
Effico Iberia					Spain	Full	100.00%	100.00%
Effico Soreco					France	Full	99.95%	99.95%
Eurocredito					Spain	Full	100.00%	100.00%
Facet (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Fidem (*)					France	Full	51.00%	51.00%
Fimestic Expansion SA					Spain	Full	100.00%	100.00%
Findomestic					Italy	Prop.	50.00%	50.00%
Findomestic Banka a.d		12			Serbia	Equity	49.88%	49.88%
Findomestic Leasing SPA				2	Italy	Equity	50.00%	50.00%
JetFinance International				1	Bulgaria	Equity	100.00%	100.00%
KBC Pinto Systems		2			Belgium	Equity	39.99%	39.99%
Laser (Groupe)	10				France	Prop.	50.00%	50.00%
Loisirs Finance (*)					France	Full	51.00%	51.00%
Magyar Cetelem					Hungary	Full	100.00%	100.00%
Métier Regroupement de Crédits (*)		12	8		France	Full	100.00%	100.00%
Monabank		2			France	Equity	34.00%	34.00%
Natixis Financement (ex Caisse d'Epargne Financement – CEFI) (*)					France	Equity	33.00%	33.00%
Norrskan Finance					France	Full	51.00%	51.00%
Novacredit		2		5	France			
Prestacomer SA de CV				2	Mexico	Equity	50.00%	50.00%
Projeo (*)		2			France	Full	51.00%	51.00%
SA Domofinance	9				France	Prop.	55.00%	55.00%
Servicios Financieros Carrefour EFC					Spain	Equity	44.08%	40.00%
Société de Paiement Pass					France	Equity	40.01%	40.01%
Submarino Finance Promotora de Credito Limitada		2			Brazil	Prop.	50.00%	50.00%
Including Debt Investment Fund								
FCC Findomestic	4				Italy			
FCC Master Dolphin					Italy	Prop.	50.00%	0.00%

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition

2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold

3. Disposal

4. Deconsolidation

5. Merger between consolidated entities

6. Change of method – Proportionate method to full consolidation

7. Change of method – Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method – Equity method to full consolidation

9. Change of method – Full consolidation to proportionate method

10. Change of method – Equity method to proportionate method

11. Reconsolidation

12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)

13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Consumer Credit (continued)								
FCC Master Noria	4				France			
FCC Retail ABS Finance					France	Full	100.00%	100.00%
Property Loans								
Banca UCB SPA					Italy	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Invest Immo (*)					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Prêts et Services (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Sundaram Home Finance Limited				1	India	Equity	49.90%	49.90%
UCB (*)					France	Full	100.00%	100.00%
UCB Hypotheken					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
UCB Suisse		12	8		Switzerland	Full	100.00%	100.00%
Union de Creditos Inmobiliarios – UCI (Groupe)					Spain	Prop.	50.00%	50.00%
Including Debt Investment Fund								
FCC Domos 2003					France	Full	100.00%	100.00%
FCC Master Domos					France	Full	100.00%	100.00%
FCC Master Domos 4					France	Full	100.00%	100.00%
FCC Master Domos 5					France	Full	100.00%	100.00%
FCC U.C.I 4-17 (ex FCC 4-16)					Spain	Prop.	50.00%	50.00%
Contract Hire and Fleet Management								
Arius SA					France	Full	100.00%	100.00%
Arma Beheer BV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
Artegy Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Artegy SAS					France	Full	100.00%	100.00%
Arval Austria GmbH				2	Austria	Equity	100.00%	100.00%
Arval Belgium					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Arval Brasil Limitada		12			Brazil	Equity	100.00%	100.00%
Arval Business Services Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Arval BV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
Arval Deutschland GmbH					Germany	Full	100.00%	100.00%
Arval ECL SAS					France	Full	100.00%	100.00%
Arval India Private Limited				12	India	Equity	100.00%	100.00%
Arval Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Arval Luxembourg					Luxembourg	Full	100.00%	100.00%
Arval NV					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Arval PHH Holding SAS					France	Full	100.00%	100.00%
Arval PHH Holdings Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Arval PHH Holdings UK Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Arval PHH Service Lease CZ		12	8		Czech Rep.	Full	100.00%	100.00%
Arval Portugal					Portugal	Full	100.00%	100.00%
Arval Russie		12			Russia	Equity	100.00%	99.99%
Arval Schweiz AG					Switzerland	Full	100.00%	100.00%
Arval Service Lease					France	Full	100.00%	100.00%
Arval Service Lease Espagne					Spain	Full	99.98%	99.97%
Arval Service Lease Italia					Italy	Full	100.00%	100.00%
Arval Service Lease Polska SP					Poland	Full	100.00%	100.00%
Arval Service Lease Romania SRL				12	Romania	Equity	100.00%	100.00%

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Contract Hire and Fleet Management (continued)								
Arval Trading	2				France	Full	100.00%	100.00%
Arval UK Group Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Arval UK Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fleet Holdings Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Dialcard Fleet Information Services Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Dialcard Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Gestion et Location Holding					France	Full	100.00%	100.00%
Harpur UK Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Overdrive Business Solutions Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Overdrive Credit Card Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
PHH Financial services Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
PHH Holdings (1999) Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
PHH Investment Services Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
PHH Leasing (N°9) Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
PHH Treasury Services Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
PHH Truck Management Services Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Pointeuro Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
The Harpur Group UK Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Emerging and overseas markets								
Bank of Nanjing (ex Nanjing City Commercial Bank Corp Limited)	1				China	Equity	12.61%	12.61%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Burkina Faso					Burkina Faso	Full	51.00%	51.00%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Côte d'Ivoire					Ivory Coast	Full	67.49%	67.49%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Gabon					Gabon	Full	46.67%	46.67%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Guinée		2			Guinea	Equity	30.83%	30.83%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Mali		12	8		Mali	Full	85.00%	85.00%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Sénégal					Senegal	Full	54.11%	54.11%
Banque Malgache de l'Océan Indien					Madagascar	Full	75.00%	75.00%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie					Morocco	Full	63.85%	63.85%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Crédit Conso			2		Morocco	Full	100.00%	77.96%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Gestion		12			Morocco	Equity	100.00%	63.85%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Leasing					Morocco	Full	72.03%	46.00%

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition

2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold

3. Disposal

4. Deconsolidation

5. Merger between consolidated entities

6. Change of method - Proportionate method to full consolidation

7. Change of method - Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method - Equity method to full consolidation

9. Change of method - Full consolidation to proportionate method

10. Change of method - Equity method to proportionate method

11. Reconsolidation

12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)

13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Emerging and overseas markets (continued)								
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Offshore					Morocco	Full	100.00%	63.85%
Banque pour le Commerce et l'Industrie de la Mer Rouge				3	Djibouti			
BNP Intercontinentale – BNPI (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas BDDI Participations					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Cyprus Limited					Cyprus	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas El Djazair					Algeria	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Guadeloupe (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Guyane (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Le Caire					Egypt	Full	95.19%	95.19%
BNP Paribas Martinique (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Nouvelle Calédonie (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Réunion (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Vostok Holdings	2				France	Full	100.00%	100.00%
Sahara Bank LSC				1	Libya	Equity	19.00%	19.00%
SIFIDA			4		Luxembourg			
Turk Ekonomi Bankasi Yatirimlar Anonim Sirketi (Groupe)					Turkey	Prop.	50.00%	50.00%
Ukrainian Insurance Alliance		12			Ukraine	Equity	49.99%	25.50%
Ukrsib Asset Management				2	Ukraine	Equity	99.94%	50.97%
Ukrsib Asset Management PI Fund				2	Ukraine	Equity	99.97%	50.98%
UkrSibbank		1			Ukraine	Full	51.00%	51.00%
BNP Paribas Vostok LLC (ex UkrSibbank LLC)		12	8		Russia	Full	100.00%	100.00%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie					Tunisia	Full	50.00%	50.00%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Leasing					Tunisia	Full	75.40%	37.70%
Special Purpose Entities								
Vela Lease SRL	1		13		Italy	Full		
Asset Management & Services								
Insurance								
Assu-Vie SA		12			France	Equity	50.00%	50.00%
Banque Financière Cardif		5			France			
BNL Vita SPA		1	13		Italy	Equity	49.00%	49.00%
BNP Paribas Assurance				5	France			
BNP Paribas Assurance (ex Cardif SA)					France	Full	100.00%	100.00%
Cardif Assicurazioni SPA					Italy	Full	100.00%	100.00%
Cardif Assurance Vie					France	Full	100.00%	100.00%
Cardif Assurance Vie Polska					Poland	Full	100.00%	100.00%
Cardif Compania de Seguros				2	Perou	Equity	100.00%	100.00%
Cardif Compania de Seguros de Vida				11	Argentina	Equity	100.00%	100.00%
Cardif do Brasil Seguros					Brazil	Full	100.00%	100.00%
Cardif do Brasil Seguros e Garantias		12			Brazil	Equity	100.00%	100.00%
Cardif Holdings Incorporation				2	USA	Full	99.89%	99.89%
Cardif Leven					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Cardif Levensverzekeringen NV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Insurance (continued)								
Cardif Life Insurance Company Corporation				2	USA	Full	100.00%	99.89%
Cardif Mexico Seguros de Vida		12			Mexico	Equity	100.00%	100.00%
Cardif Mexico Seguros Generales SA		12			Mexico	Equity	100.00%	100.00%
Cardif Nederland Holding BV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
Cardif Nordic				2	Sweden	Equity	100.00%	100.00%
Cardif Pinnacle Insurance Holding Limited (ex Pinnafrica Holding Limited)		12		8	South Africa	Full	100.00%	100.00%
Cardif RD					France	Full	100.00%	100.00%
Cardif Retraite Assurance Vie	11				France	Full	100.00%	100.00%
Cardif Schadeverzekeringen NV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
Cardivida Correduria de Seguros		12			Spain	Equity	100.00%	100.00%
Centro Vita Assicurazioni SPA					Italy	Prop.	49.00%	49.00%
Compagnie Bancaire Uk Fonds C					UK	Full	100.00%	100.00%
Compania de Seguros Generales					Chile	Full	100.00%	100.00%
Compania de Seguros Vida SA	11				Chile	Full	100.00%	100.00%
Cybele RE			5		Luxembourg			
Darnell Limited					Ireland	Full	100.00%	100.00%
European Reinsurance Limited				11	UK	Equity	100.00%	100.00%
Financial Telemarketing Services				11	UK	Equity	100.00%	100.00%
GIE BNP Paribas Assurance					France	Full	100.00%	99.00%
Global Euro			2		France	Full	100.00%	99.83%
Investlife Luxembourg SA					Luxembourg	Full	100.00%	100.00%
Natio Assurance					France	Prop.	50.00%	50.00%
Natio Fonds Athènes Investissement 5			2		France	Full	100.00%	100.00%
Natio Fonds Collines Investissement 1			2		France	Full	100.00%	100.00%
Natio Fonds Collines Investissement 3			2		France	Full	100.00%	100.00%
Patrimoine Management & Associés	1				France	Full	67.00%	67.00%
Pinnacle Insurance Holding PLC					UK	Full	100.00%	100.00%
Pinnacle Insurance Management Services PLC					UK	Full	100.00%	100.00%
Pinnacle Insurance PLC					UK	Full	100.00%	100.00%
Pinnafrica Insurance Company Limited		12			South Africa	Equity	100.00%	100.00%
Pinnafrica Insurance Life Limited		12			South Africa	Equity	100.00%	100.00%
Pojistovna Cardif Pro Vita		12			Czech Rep.	Equity	100.00%	100.00%
Pojistovna Cardif Slovakia A.S				11	Czech Rep.	Equity	100.00%	100.00%
SARL Carma Grand Horizon			2		France	Full	100.00%	100.00%

(* French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition

2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold

3. Disposal

4. Deconsolidation

5. Merger between consolidated entities

6. Change of method – Proportionate method to full consolidation

7. Change of method – Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method – Equity method to full consolidation

9. Change of method – Full consolidation to proportionate method

10. Change of method – Equity method to proportionate method

11. Reconsolidation

12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)

13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Insurance (continued)								
SARL Reumal Investissements					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Hibernia France				1	France	Full	100.00%	99.87%
SCA Capital France Hotel				1	France	Full	99.87%	99.87%
SCI 104-106 rue Cambronne					France	Full	100.00%	100.00%
SCI 14 rue Vivienne					France	Full	100.00%	100.00%
SCI 24-26 rue Duranton			3		France			
SCI 25 rue Abbé Carton			3		France			
SCI 25 rue Gutenberg			3		France			
SCI 40 rue Abbé Groult			3		France			
SCI 100 rue Lauriston					France	Full	100.00%	100.00%
SCI 6 Square Foch					France	Full	100.00%	100.00%
SCI 8-10 place du Commerce					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Asnières 1					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Beauséjour					France	Full	100.00%	100.00%
SCI BNP Paribas Pierre 2					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Boulevard Malesherbes					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Boulogne Centre					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Boulogne Nungesser					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Corosa					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Courbevoie					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Défense Étoile					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Défense Vendôme					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Étoile					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Immeuble Demours					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Le Chesnay 1			3		France			
SCI Levallois 2					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Maisons 1			3		France			
SCI Malesherbes Courcelles					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Montrouge 2			3		France			
SCI Montrouge 3			3		France			
SCI Paris Cours de Vincennes			2		France	Full	100.00%	100.00%
SCI Moussorgski					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Résidence le Chatelard					France	Full	100.00%	100.00%
SCI rue Mederic					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Rueil 1			3		France			
SCI Rueil Ariane					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Rueil Caudron					France	Full	100.00%	100.00%
SCI Saint Maurice 2			3		France			
SCI Suresnes 2			3		France			
SCI Suresnes 3					France	Full	100.00%	100.00%
Shinan et Life Corée		2			South Korea	Prop.	50.00%	50.00%
State Bank India Life Cy		2			India	Equity	26.00%	26.00%
Thai Cardif Insurance Life Company Limited		2			Thailand	Equity	25.00%	25.00%
Valtires			2		France	Full	100.00%	100.00%

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Private Banking								
Banque Privée Anjou (ex Dexia Banque Privée) (*)			1	5	France			
Bergues Finance Holding					Bahamas	Full	100.00%	99.99%
BNL International Luxembourg	1		5		Luxembourg			
BNP Paribas Bahamas Limited (ex United European Bank Trust Nassau)					Bahamas	Full	100.00%	99.99%
BNP Paribas Espana SA					Spain	Full	99.57%	99.57%
BNP Paribas Investment Services LLC					USA	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Private Bank (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Private Bank Monaco (*)					France	Full	100.00%	99.99%
BNP Paribas Private Bank Switzerland	5				Switzerland			
Conseil Investissement					France	Full	100.00%	100.00%
Lavoro Bank Ag Zurigo	1			5	Switzerland			
Nachenius, Tjeenk et Co NV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
Servizio Italia SPA	1			4	Italy			
United European Bank Switzerland			5		Switzerland			
Personal Investors								
B*Capital (*)					France	Full	99.96%	99.96%
Cortal Consors France (*)					France	Full	100.00%	100.00%
FundQuest					France	Full	100.00%	100.00%
Geojit Financial Services Limited (Groupe)			1	10	India	Prop.	27.18%	27.18%
Asset Management								
Antin Participation 23				2	France	Equity	100.00%	100.00%
BNL Fondi Immobiliari	1		13		Italy	Full	100.00%	100.00%
BNL Gestioni SGR	1		13		Italy	Full	100.00%	100.00%
BNP PAM Group					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Asia				2	Hong-Kong	Equity	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Brasil Limitada					Brazil	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management GmbH			12		Germany	Equity	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Japan Limited	11				Japan	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Group Luxembourg					Luxembourg	Full	99.66%	99.66%
BNP Paribas Asset Management Singapore Limited				2	Singapore	Equity	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management SGR Milan SPA	12		5		Italy			
BNP Paribas Asset Management UK Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Uruguay SA	12				Uruguay	Equity	100.00%	100.00%
BNP Paribas Épargne et Retraite Entreprise			5		France			
BNP Paribas Financière AMS (Fin'AMS) (*)			2		France	Full	100.00%	100.00%

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition

2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold

3. Disposal

4. Deconsolidation

5. Merger between consolidated entities

6. Change of method - Proportionate method to full consolidation

7. Change of method - Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method - Equity method to full consolidation

9. Change of method - Full consolidation to proportionate method

10. Change of method - Equity method to proportionate method

11. Reconsolidation

12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)

13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Asset Management (continued)								
BNP Paribas Fund Services France					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Private Equity		12			France	Equity	100.00%	100.00%
BNP Paribas SGIIIC		12			Spain	Equity	100.00%	99.57%
Cardif Asset Management					France	Full	100.00%	100.00%
Cardif Gestion d'Actifs	11				France	Full	100.00%	100.00%
Charter Atlantic Corporation (ex Fischer Francis Trees & Watts)			8		USA	Full	100.00%	100.00%
Charter Atlantic Capital corporation			8		USA	Full	100.00%	100.00%
Charter Atlantic Securities Incorporation			8		USA	Full	100.00%	100.00%
Cooper Neff Alternative Managers		12	8		France	Full	71.51%	71.51%
Fauchier Partners Management Limited (Groupe)					UK	Prop.	50.00%	50.00%
Fischer Francis Trees & Watts Incorporation			8		USA	Full	100.00%	100.00%
Fischer Francis Trees & Watts Kabushiki Kaisha			8		Japan	Full	100.00%	100.00%
Fischer Francis Trees & Watts Limited			8		UK	Full	100.00%	100.00%
Fischer Francis Trees & Watts Pte Limited			8		Singapore	Full	100.00%	100.00%
Fischer Francis Trees & Watts UK			8		UK	Full	100.00%	100.00%
Fund Quest Incorporation					USA	Full	100.00%	100.00%
Overlay Asset Management		12			France	Equity	100.00%	100.00%
Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co Limited		12	10		South Korea	Prop.	50.00%	50.00%
Sundaram BNP Paribas Asset Management Company Limited		2			India	Equity	49.90%	49.90%
Securities Services								
BNP Paribas Fund Services					Luxembourg	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fund Services Australasia Limited					Australia	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fund Services Dublin Limited					Ireland	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fund Services Holdings					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fund Services UK Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities Services – BP2S (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities Services International Holding SA				5	France			
Banco Excel Bank SA			1	5	Spain			
Royal Bank of Scotland International Trustee (Guerneseey Limited)				1	Guernsey	Equity	100.00%	100.00%
Royal Bank of Scotland International Custody Bank Limited				1	Jersey	Full	100.00%	100.00%
Royal Bank of Scotland International Securities Services (Holdings) Limited				1	Jersey	Full	100.00%	100.00%
Property Services								
Asset Partenaires					France	Full	100.00%	96.77%
Atisreal Expertise					France	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Auguste-Thouard					France	Full	95.84%	95.84%
Atisreal Auguste-Thouard Habitat Foncier			5		France			
Atisreal Belgium SA					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Benelux SA					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Consult			5		France			
Atisreal Consult (ex SAS Astrim)					France	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Consult GmbH					Germany	Full	100.00%	100.00%

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Property Services (continued)								
Atisreal Espana SA					Spain	Full	100.00%	100.00%
Atisreal GmbH					Germany	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Holding Belgium SA		5			Belgium			
Atisreal Holding France					France	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Holding GmbH					Germany	Full	100.00%	100.00%
Atisreal International					France	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Irlande			1		Ireland	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Italia			1		Italy	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Luxembourg SA					Luxembourg	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Netherlands BV		4			Netherlands			
Atisreal Property Management GmbH					Germany	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Property Management Services					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Atisreal Proplan GmbH					Germany	Full	87.59%	87.59%
Atisreal Services		4			France			
Atisreal USA Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Immobilier (ex Meunier Promotion)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Immobilier		5			France			
BNP Paribas Immobilier Property Management					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Participations Finance Immobilier					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Real Estate Investment Management					France	Full	96.77%	96.77%
BNP Paribas Real Estate Investments services Limited (ex Atisreal Weatheralls Financial Limited)					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Real Estate Property Developpement Italia				2	Italy	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Real Estate Property Management Italia			1		Italy	Full	100.00%	100.00%
BSA Immobilier					France	Full	100.00%	100.00%
Cabinet Claude Sanchez			1		France	Full	100.00%	100.00%
Chancery Lane Management Services Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Compagnie Tertiaire	1		5		France			
F G Ingénierie et Promotion Immobilière					France	Full	100.00%	100.00%
Genisar Servicios Inmobiliarios		1		5	Spain			
Immobilière des Bergues					France	Full	100.00%	100.00%
Partner's & Services			1		France	Full	100.00%	100.00%
Partenaires Gérance Soprofinance				5	France			
SA Comadim Hispania			1		Spain	Full	100.00%	100.00%
SA Gerer					France	Full	100.00%	100.00%
SA Meunier Hispania			1		Spain	Full	100.00%	100.00%
SA Procodis			5		France			

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition
2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold
3. Disposal
4. Deconsolidation
5. Merger between consolidated entities
6. Change of method – Proportionate method to full consolidation
7. Change of method – Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method – Equity method to full consolidation
9. Change of method – Full consolidation to proportionate method
10. Change of method – Equity method to proportionate method
11. Reconsolidation
12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)
13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Property Services (continued)								
SAS BNP Paribas Real Estate Property Management (ex SA Comadim)					France	Full	100.00%	100.00%
SAS BRSI			1		France	Full	100.00%	100.00%
SAS ECM Real Estate			1		France	Full	100.00%	100.00%
SAS Meunier Développements					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Meunier Habitat					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Meunier Habitat Sud Ouest				2	France	Full	100.00%	100.00%
SAS Meunier Immobilière d'Entreprises					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Meunier Méditerranée					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Meunier Rhône Alpes					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Multi Vest (France) 4			1		France	Full	100.00%	100.00%
SAS Newport Management			1		France	Full	100.00%	100.00%
SAS Sofiane					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Studelites (ex SNC Comadim Résidences Services)					France	Full	100.00%	100.00%
SNC Espaces Immobiliers					France	Full	100.00%	100.00%
SNC Lot 2 Porte d'Asnières					France	Full	100.00%	100.00%
SNC Meunier Gestion					France	Full	100.00%	100.00%
Sifonte SL		1		5	Spain			
Soprofinance		5			France			
SP & Partners				2	France	Full	95.84%	95.84%
Tasaciones Hipotecarias SA		1			Spain	Full	100.00%	100.00%
Valuation Consulting Limited		1			UK	Full	100.00%	100.00%
Weatheralls Consultancy Services Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Corporate & Investment Banking								
France								
BNP Paribas Arbitrage (*)					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Equities France (*)					France	Full	99.96%	99.96%
BNP Paribas Equity Stratégies France					France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Peregrine Group				5	France			
BNP Paribas Stratégies Actions					France	Full	100.00%	100.00%
Capstar Partners SAS France					France	Full	100.00%	100.00%
Harewood Asset Management		12			France	Equity	100.00%	100.00%
Paribas Dérivés Garantés Snc					France	Full	100.00%	100.00%
Parifergie (*)					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Esomet					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Parilease (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Europe								
BNP Capital Finance Limited		4			Ireland			
BNP Factor Portugal					Portugal	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Ireland					Ireland	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas (Bulgaria) AD					Bulgaria	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Bank (Hungaria) RT					Hungary	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Bank (Polska) SA					Poland	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Bank NV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capital Investments Limited					UK	Full	100.00%	100.00%

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Europe (continued)								
BNP Paribas Capital Markets Group Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Commodity Futures Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas E & B Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Finance PLC					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fixed Assets Limited	4				UK			
BNP Paribas Luxembourg SA					Luxembourg	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Net Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Services	5				Switzerland			
BNP Paribas Sviluppo			4		Italy			
BNP Paribas Suisse SA					Switzerland	Full	99.99%	99.99%
BNP Paribas UK Holdings Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas UK Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP PUK Holding Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas ZAO					Russia	Full	100.00%	100.00%
Calilux SARL				2	Luxembourg	Full	60.00%	60.00%
Capstar Partners Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Dealremote Limited	4				UK			
Delta Reinsurance Limited	2		8		Ireland	Full	100.00%	100.00%
Harewood Holdings Limited			2		UK	Full	100.00%	100.00%
ISIS Factor SPA			4		Italy			
Landspire Limited				2	UK	Full	100.00%	100.00%
Paribas Management Service Limited	4				UK			
Paribas Trust Luxembourg SA					Luxembourg	Full	100.00%	100.00%
Utexam Limited					Ireland	Full	100.00%	100.00%
Americas								
BNP Paribas Andes			4		Perou			
BNP Paribas Asset Management Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Brasil SA					Brazil	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Canada					Canada	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capstar Partners Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Commodities Futures Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Leasing Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas North America Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Principal Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas RCC Incorporation					USA	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities Corporation					USA	Full	100.00%	100.00%
Capstar Partners LLC					USA	Full	100.00%	100.00%
Cooper Neff Advisors Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition

2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold

3. Disposal

4. Deconsolidation

5. Merger between consolidated entities

6. Change of method - Proportionate method to full consolidation

7. Change of method - Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method - Equity method to full consolidation

9. Change of method - Full consolidation to proportionate method

10. Change of method - Equity method to proportionate method

11. Reconsolidation

12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)

13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Americas (continued)								
Cooper Neff Group Incorporated					USA	Full	100.00%	100.00%
French American Banking Corporation – F.A.B.C					USA	Full	100.00%	100.00%
Paribas North America					USA	Full	100.00%	100.00%
Petits Champs Participações e Serviços SA					Brazil	Full	100.00%	100.00%
Asia – Oceania								
BNP Equities Asia Limited					Malaysia	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas (China) Limited					China	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Arbitrage (Hong-Kong) Limited					Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capital (Asia Pacific) Limited					Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capital (Singapore) Limited					Singapore	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Finance (Hong-Kong) Limited					Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Futures (Hong-Kong) Limited					Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas GRS (Hong Kong) Limited					Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas India Solutions Private Limited	2				India	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Japan Limited			2		Japan	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Pacific (Australia) Limited					Australia	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Peregrine Securities (Thailand) Limited	3				Thailand			
BNP Paribas Principal Investments Japan Limited			2		Japan	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Asia) Limited					Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Japan) Limited					Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Taiwan) Co Limited					Taiwan	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities Korea Company Limited					South Korea	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Singapore) Pte Limited					Singapore	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Services (Hong Kong) Limited					Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
Crédit Agricole Indosuez Securities Limited	4				Japan			
Paribas Asia Equities Limited					Hong-Kong	Full	100.00%	100.00%
PT Bank BNP Paribas Indonesia					Indonesia	Full	100.00%	99.99%
PT BNP Paribas Securities Indonesia					Indonesia	Full	99.00%	99.00%
Special Purpose Entities								
54 Lombard Street Investments Limited					UK	Full		
Alectra Finance PLC		2			Ireland	Full		
Altels Investments Limited					Ireland	Full		
APAC Finance Limited					New Zealand	Full		
APAC Investments Limited					New Zealand	Full		
APAC NZ Holdings Limited					New Zealand	Full		
ARV International Limited					Cayman Islands	Full		
Austin Finance		2			France	Full		
BNP Paribas Arbitrage Issuance BV					Netherlands	Full		
BNP Paribas Emissions und Handel. GmbH					Germany	Full		
BNP Paribas Finance Incorporated					USA	Full		
BNP Paribas New Zealand Limited		4			New Zealand			
BNP Paribas Singapore Funding Partnership				2	Singapore	Full		
Bougainville BV					Netherlands	Full		

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Special Purpose Entities (continued)								
China Jenna Finance 1 à 3		2			France	Full		
China Lucie Finance 1 à 3					France	Full		
China Marie Finance 1 et 2				2	France	Full		
China Newine Finance 1 à 4				2	France	Full		
China Samantha Finance 1 à 10					France	Full		
Crisps Limited					Cayman Islands	Full		
Epimetheus Investments Limited			4		Cayman Islands			
Epping Funding Limited				2	Cayman Islands	Full		
Epsom Funding Limited					Cayman Islands	Full		
Euroliberté PLC			4		Ireland			
European Hedged Equity Limited					Cayman Islands	Full		
Fidex PLC					UK	Full		
Financière Paris Haussmann		2			France	Full		
Financière Taitbout		2			France	Full		
Forsete Investments SA				4	Luxembourg			
Global Guaranteed Cliquet Investment Limited	4				Cayman Islands			
Global Guaranteed Equity Limited					Cayman Islands	Full		
Global Hedged Equity Investment Limited			4		Cayman Islands			
Global Liberté		2			France	Full		
Global Protected Alternative Investments Limited					Cayman Islands	Full		
Global Protected Equity Limited					Cayman Islands	Full		
Grenache et Cie SNC				2	Luxembourg	Full		
Harewood Investments N°1 à 6 Limited					Cayman Islands	Full		
Henaross Property Limited					Australia	Full		
Highbridge Limited (ex Carleton Court Investments Limited)				2	Cayman Islands	Full		
Iliad Investments PLC					Ireland	Full		
Joconde Investments SA				4	Luxembourg			
Laffitte Participation 2					France	Full		
Laffitte Participation 10					France	Full		
Laffitte Participation 12					France	Full		
Liquidity Trust				4	Cayman Islands			
Lock-In Global equity Limited					Cayman Islands	Full		
Marc Finance Limited					Cayman Islands	Full		
Mexita Limited N° 3		4			Cayman Islands			
Mexita Limited N° 4		4			Cayman Islands			
Muscat Investments Limited				2	Jersey	Full		
Olan 2 Enterprises PLC		4			Ireland			

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

1. Acquisition

2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold

3. Disposal

4. Deconsolidation

5. Merger between consolidated entities

6. Change of method – Proportionate method to full consolidation

7. Change of method – Full consolidation to equity method

8. Change of method – Equity method to full consolidation

9. Change of method – Full consolidation to proportionate method

10. Change of method – Equity method to proportionate method

11. Reconsolidation

12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)

13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Special Purpose Entities (continued)								
Omega Capital Investments Plc	2				Ireland	Full		
Omega Investments Cayman Limited	2			4	Cayman Islands			
Omega Capital Europe PLC				2	Ireland	Full		
Omega Capital Funding Limited				2	Ireland	Full		
Optichamps					France	Full		
Paregof			4		France			
Parritaye Property Limited					Australia	Full		
Participations Opéra	2				France	Full		
Robin Flight Limited					Ireland	Full		
Royal Neuve I Sarl	2				Luxembourg	Full		
Royal Neuve V Sarl				2	Luxembourg	Full		
Royal Neuve VI Sarl				2	Luxembourg	Full		
SAS Esra 1 à 3			2		France	Full		
SAS Financière des Italiens			2		France	Full		
Singapore Emma Finance 1 SAS					France	Full		
Singapore Emma Finance 2 SAS					France	Full		
Sirocco Investments SA				4	Luxembourg			
SNC Atargatis					France	Full		
SNC Compagnie Investissement Italiens			2		France	Full		
SNC Compagnie Investissement Opéra			2		France	Full		
SNC Méditerranée					France	Full		
St Maarten CDO Limited				4	Cayman Islands			
Sunny Funding Limited					Cayman Islands	Full		
Swallow Flight Limited					Ireland	Full		
Tender Option Bond Municipal program					USA	Full		
Thunderbird Investments PLC					Ireland	Full		
Other Business Units								
Private Equity (BNP Paribas Capital)								
Banexi Société de Capital-Risque		5			France			
Clairville					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Cobema					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Cobepa Technology					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Compagnie Financière Ottomane					Luxembourg	Full	96.79%	96.79%
Erbe					Belgium	Equity	47.01%	47.01%
Evalis	7		4		France			
Gepeco					Belgium	Full	100.00%	100.00%
Paribas Participation Limitée					Canada	Full	100.00%	100.00%
Property Companies (property used in operations)								
Capefi			5		France			
Compagnie Immobilière de France			5		France			
Ejesur					Spain	Full	100.00%	100.00%
SAS 5 Avenue Kléber					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Foncière de la Compagnie Bancaire					France	Full	100.00%	100.00%
SAS Noria		1			France	Full	100.00%	100.00%
SCI Immobilière Marché Saint-Honoré					France	Full	100.00%	100.00%

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Property Companies (continued)								
Société d'Études Immobilières de Constructions – Setic					France	Full	100.00%	100.00%
Antin Participation 4				5	France			
Antin Participation 5					France	Full	100.00%	100.00%
Investment companies and other subsidiaries								
Antin Participation 15	2			5	France			
BNL International Investment SA	1				Luxembourg	Full	100.00%	100.00%
BNL Multiservizi SPA	1		7		Italy	Equity	100.00%	100.00%
BNP Paribas Covered Bonds (*)			2		France	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas de Réassurance au Luxembourg					Luxembourg	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Emergis		5			France			
BNP Paribas International BV					Netherlands	Full	100.00%	100.00%
BNP Paribas Méditerranée Innovation & Technologies				2	Morocco	Full	100.00%	96.39%
BNP Paribas Partners for Innovation (Groupe)					France	Equity	50.00%	50.00%
BNP Paribas UK Treasury Limited					UK	Full	100.00%	100.00%
Compagnie Auxiliaire d'Entreprises et de Chemins de Fer	5				France			
Compagnie Bancaire UK Fonds B					UK	Full	100.00%	100.00%
Compagnie d'Investissements de Paris – C.I.P					France	Full	100.00%	100.00%
Financière BNP Paribas					France	Full	100.00%	100.00%
Financière Marché Saint Honoré					France	Full	100.00%	100.00%
GLE Groupement Auxiliaire et de Moyens – GAM					France	Full	100.00%	100.00%
Kle 65		5			France			
Kle 66		5			France			
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA		12			Luxembourg	Equity	100.00%	100.00%
Luxpar-Ré		3			Luxembourg			
Omnium Gestion Développement Immobilier					France	Full	100.00%	100.00%
Paribas International		5			France			
Placement, Gestion & Finance Holding – Plagefin					Luxembourg	Full	99.99%	99.99%
Quatch		5			France			
Sagip					Belgium	Full	100.00%	100.00%
SAS Klefinances		5			France			
Société Auxiliaire de Construction Immobilière – SACI					France	Full	100.00%	100.00%
Société Centrale d'Investissement		5			France			
Société Française Auxiliaire - S.F.A.			5		France			
Société Jovacienne de Participations		5			France			
Société Orbaisienne de Participations			2		France	Full	100.00%	100.00%
UCB Bail (*)					France	Full	100.00%	100.00%
UCB Entreprises (*)					France	Full	100.00%	100.00%

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition
2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold
3. Disposal
4. Deconsolidation
5. Merger between consolidated entities
6. Change of method – Proportionate method to full consolidation
7. Change of method – Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method – Equity method to full consolidation
9. Change of method – Full consolidation to proportionate method
10. Change of method – Equity method to proportionate method
11. Reconsolidation
12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)
13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Investment companies and other subsidiaries (continued)								
UCB Locabail immobilier (*)					France	Full	100.00%	100.00%
Verner Investissements (Groupe)					France	Equity	48.40%	48.40%
Special Purpose Entities								
Antin Participation 7				5	France			
Antin Participation 13				5	France			
BNP Paribas Capital Trust LLC 1 – 3 – 4 – 6					USA	Full		
BNP Paribas Capital Trust LLC 2		4			USA			
BNP Paribas Capital Trust LLC 5			4		USA			
BNP Paribas US Medium Term Notes Program					USA	Full		
BNP Paribas US Structured Medium Term Notes LLC					USA	Full		
BNP US Funding LLC				4	USA			
Klépierre								
Akciova Spolocnost Arcol					Slovakia	Full	100.00%	51.17%
AMAC SRO	2				Slovakia	Full	100.00%	51.17%
AMC – Prague SRO	2		5		Czech Rep.			
Besloten Vennotschap Capucine BV					Netherlands	Full	100.00%	51.17%
Bestes	1				Czech Rep.	Full	99.00%	50.65%
Corvin Office				1	Hungary	Full	100.00%	51.17%
Duna Plaza Offices z.o.o			2		Hungary	Full	100.00%	51.17%
Entertainment Plaza	1				Czech Rep.	Full	100.00%	51.17%
GIE Klepierre Services					France	Full	100.00%	51.17%
IGC SPA					Italy	Prop.	50.00%	25.58%
ICD SPA					Italy	Full	85.00%	43.49%
Klecar Italia SPA					Italy	Full	100.00%	42.47%
Klefin Italia SPA					Italy	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Corvin				2	Hungary	Full	100.00%	51.17%
Klépierre CZ SRO					Czech Rep.	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Galiera Krakow				2	Poland	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Galiera Poznan				2	Poland	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Krakow SP z.o.o					Poland	Prop.	100.00%	51.17%
Klépierre Larissa Limited			2		Greece	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Lublin			2		Poland	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Luxembourg			2		Luxembourg	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Novo	2				Czech Rep.	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Poznan SP z.o.o					Poland	Prop.	100.00%	51.17%
Klépierre Sadyba SP z.o.o					Poland	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Sosnowiec			2		Poland	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Rybnik			2		Poland	Full	100.00%	51.17%
Klépierre Warsaw SP z.o.o			2		Poland	Full	100.00%	51.17%
Krakow Plaza SP z.o.o					Poland	Full	100.00%	51.17%
La Marquaysonne				1	France	Full	100.00%	38.79%
Leg II Hellenic Holdings			2		Luxembourg	Full	100.00%	51.17%

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Klépierre (continued)								
Les Boutiques de Saint Maximin			1		France	Full	43.00%	22.00%
Movement Poland SA				1	Poland	Full	100.00%	51.17%
Noblespecialiste				1	France	Full	100.00%	38.79%
Progest			1		France	Full	100.00%	51.17%
Restorens				1	France	Full	100.00%	38.79%
Ruda Slaska Plaza SP z.o.o					Poland	Full	100.00%	51.17%
Rybnik Plaza SP z.o.o			2		Poland	Full	100.00%	51.17%
SA Brescia		5			France			
SA Cap Nord			1		France	Full	100.00%	42.98%
SA Cinéma de l'Esplanade					Belgium	Full	100.00%	51.17%
SA Coimbra					Belgium	Full	100.00%	51.17%
SA Delcis CR					Czech Rep.	Full	100.00%	51.17%
SA Devimo Consult					Belgium	Equity	35.00%	17.91%
SA Finascente				6	Portugal	Full	100.00%	51.17%
SA Foncière de Louvain la Neuve					Belgium	Full	100.00%	51.17%
SA Galiera Parque Nascente				6	Portugal	Full	100.00%	51.17%
SA Gondobrico				6	Portugal	Full	100.00%	51.17%
SA Klecar Foncier Espana					Spain	Full	100.00%	42.47%
SA Klecar Foncier Iberica					Spain	Full	100.00%	42.47%
SA Klelou Immobiliare					Portugal	Full	100.00%	51.17%
SA Kleminho		2			Portugal	Full	100.00%	51.17%
SA Klenor Immobiliaria					Portugal	Full	100.00%	51.17%
SA Klépierre					France	Full	51.27%	51.17%
SA Klépierre Athinon AE					Greece	Full	100.00%	42.47%
SA Klépierre Foncier Makedonia					Greece	Full	100.00%	42.47%
SA Klépierre NEA Efkarpia AE					Greece	Full	100.00%	42.47%
SA Klépierre Peribola Patras AE					Greece	Full	100.00%	42.47%
SA Klépierre Portugal SGPS					Portugal	Full	100.00%	51.17%
SA Klépierre Vallecas					Spain	Full	100.00%	51.17%
SA Klépierre Vinaza					Spain	Full	100.00%	51.17%
SA Kletel Immobiliaria					Portugal	Full	100.00%	51.17%
SA Place de l'accueil					Belgium	Full	100.00%	51.17%
SA Poznan Plaza					Poland	Full	100.00%	51.17%
SA Reze Sud			1		France	Equity	15.00%	7.67%
SA Sadyba Center					Poland	Full	100.00%	51.17%
SA Sogecaec					Portugal	Full	100.00%	51.17%
SARL Belvedere Invest			1		France	Full	62.00%	31.72%

(* French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition

2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold

3. Disposal

4. Deconsolidation

5. Merger between consolidated entities

6. Change of method - Proportionate method to full consolidation

7. Change of method - Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method - Equity method to full consolidation

9. Change of method - Full consolidation to proportionate method

10. Change of method - Equity method to proportionate method

11. Reconsolidation

12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)

13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Klépierre (continued)								
SARL Bois des Fenêtres				1	France	Equity	20.00%	10.23%
SARL Csepel 2002					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Debrecen 2002					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Duna Plaza					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Effe Kappa					Italy	Prop.	50.00%	25.58%
SARL Forwing			1		France	Full	90.00%	46.05%
SARL Galiera Commerciale Assago					Italy	Full	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Cavallino					Italy	Full	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Collegno					Italy	Full	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Klépierre					Italy	Full	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Seravalle					Italy	Full	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Solbiate					Italy	Full	100.00%	51.17%
SARL Gyor 2002					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Immobiliare Magnolia					Italy	Full	85.00%	43.49%
SARL Kanizsa 2002					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Kaposvar 2002					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Miskolc 2002					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Novate					Italy	Full	85.00%	43.49%
SARL Nyiregyhaza Plaza					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Proreal			1		France	Full	51.00%	26.09%
SARL Szeged Plaza					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Szolnok Plaza					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Uj Alba					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SARL Zalaegerszeg Plaza					Hungary	Full	100.00%	51.17%
SAS 192 avenue Charles de Gaulle	5				France			
SAS 21 Kléber	5				France			
SAS 21 la Perouse	5				France			
SAS 43 Grenelle	5				France			
SAS 43 Kléber		5			France			
SAS 46 Notre-Dame des Victoires	5				France			
SAS 5 Turin				5	France			
SAS Cande	5				France			
SAS CB Pierre					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Cecobil					France	Prop.	50.00%	25.58%
SAS Cecoville					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Centre Jaude Clermont					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Concorde Puteaux	5				France			
SAS Doumer Caen	5				France			
SAS du 23 avenue Marignan	5				France			
SAS Espace Cordeliers				3	France			
SAS Espace Dumont d'Urville	5				France			
SAS Espace Kléber	5				France			
SAS Flandre	5				France			
SAS Holding Gondomar 1					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Holding Gondomar 2				1	France	Full	100.00%	51.17%

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Klépierre (continued)								
SAS Holding Gondomar 3					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Holding Gondomar 4				1	France	Full	100.00%	51.17%
SAS Issy Desmoulin	5				France			
SAS Kle Projet 1			1		France	Full	100.00%	51.17%
SAS Kle Projet 2			2		France	Full	100.00%	51.17%
SAS Klecapnor			2		France	Full	100.00%	42.98%
SAS KLE 1					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Kleber Levallois	5				France			
SAS Klecar Participations Italie					France	Full	83.00%	42.47%
SAS Klemurs					France	Full	84.00%	42.98%
SAS Klépierre Finance					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Klépierre Participations et Financements (ex SAS Klépierre Hongrie)					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Klépierre Pologne					Poland	Full	100.00%	51.17%
SAS Le Havre Capelet				5	France			
SAS Le Havre Tourneville				5	France			
SAS Leblanc Paris 15		5			France			
SAS LP7					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Marseille Le Merlan	5				France			
SAS Melun Saint-Pères	5				France			
SAS Odysseum Place de France					France	Prop.	50.00%	25.58%
SAS Opale				5	France			
SAS Poitiers Alienor					France	Full	100.00%	51.17%
SAS Saint-André Pey berland	5				France			
SAS Soaval					France	Prop.	50.00%	25.58%
SAS Socoseine			4		France			
SAS Strasbourg La Vigie	5				France			
SAS Suffren Paris 15		5			France			
SAS Tours Nationale	5				France			
SAS Vannes Coutume				2	France	Full	100.00%	51.17%
SC Centre Bourse					France	Full	100.00%	51.17%
SC Solreec					France	Full	80.00%	40.93%
SCI Achères 2000			1		France	Equity	30.00%	15.35%
SCI Aulnes Développement			1		France	Full	50.00%	13.30%
SCI Bassin Nord					France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Beausevrain					France	Full	100.00%	42.47%
SCI Bègles Papin					France	Full	100.00%	51.17%
SCI Besançon Chalezeule				1	France	Full	76.00%	38.89%

(* French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition
2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold
3. Disposal
4. Deconsolidation
5. Merger between consolidated entities
6. Change of method - Proportionate method to full consolidation
7. Change of method - Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method - Equity method to full consolidation
9. Change of method - Full consolidation to proportionate method
10. Change of method - Equity method to proportionate method
11. Reconsolidation
12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)
13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Klépierre (continued)								
SCI Champs de Mais			2		France	Equity	25.00%	12.79%
SCI Champs des Haies			2		France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Combault	2				France	Full	100.00%	51.17%
SCI Des Dunes			1		France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Des Salines			1		France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Du Plateau			1		France	Equity	27.00%	9.21%
SCI Girardin			1		France	Prop.	33.00%	16.88%
SCI Haies Hautes Pommeraie			1		France	Equity	43.00%	22.00%
SCI Halles Plerin			1		France	Equity	25.00%	12.79%
SCI Immobilière de la Pommeraie			2		France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI l'Emperi			1		France	Equity	15.00%	7.67%
SCI La Française			1		France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI La Plaine du Moulin à vent					France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI La Rive			1		France	Full	47.00%	24.05%
SCI La Rocade			1		France	Equity	38.00%	19.44%
SCI La Rocade Ouest			1		France	Equity	37.00%	18.93%
SCI La Roche Invest				2	France	Equity	33.00%	16.88%
SCI LC			2		France	Full	60.00%	16.88%
SCI Le Grand Pré			1		France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Le Mais			2		France	Full	55.00%	28.14%
SCI Les Bas Champs			1		France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Les Boutiques d'Osny			1		France	Full	67.00%	19.44%
SCI Les Roseaux			2	5	France			
SCI Maximeuble			1		France	Full	100.00%	51.17%
SCI Osny Invest			1		France	Full	57.00%	29.16%
SCI Plateau de Plerin			1		France	Equity	25.00%	12.79%
SCI Plateau des Haies			1		France	Full	90.00%	46.05%
SCI Pommeraie Parc			2		France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Rebecca			1		France	Full	70.00%	35.82%
SCI Saint Maximin Construction			1		France	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Sandri-Rome			1		France	Equity	15.00%	7.67%
SCI Secovalde					France	Full	55.00%	28.14%
SCI Sogegamar			1		France	Equity	33.00%	16.88%
SCI Tour Marcel Brot		4			France			
SCS Begles Arcins					France	Prop.	50.00%	25.58%
SCS Klecar Europe Sud					France	Full	83.00%	42.47%
SCS Ségécé					France	Full	100.00%	51.17%
Ségécé Ceska Republika (ex SRO FMC Central Europe)					Czech Rep.	Full	100.00%	51.17%
Ségécé Espana (ex SL Centros Shopping Gestion)					Spain	Full	100.00%	51.17%
Ségécé Hellas Réal Estate Management					Greece	Full	100.00%	51.17%
Ségécé Italia (ex SARL P S G)	6				Italy	Full	100.00%	51.17%
Ségécé Magyarország (ex SARL Plaza Center Management)					Hungary	Full	100.00%	51.17%
Ségécé Polska (ex Plaza Center Management Poland SP z.o.o)					Poland	Full	100.00%	51.17%

Name	(A)	(B)	(C)	(D)	Country	Method	Group voting interest (%)	Group ownership interest (%)
Klépierre (continued)								
SNC Angoumars					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Foncière Saint Germain					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Galae					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Général Leclerc 11-11bis Levallois					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Gier Services Entreprises – GSE			2	5	France			
SNC Jardins des Princes					France	Full	100.00%	51.17%
SNC KC 1 à 12					France	Full	100.00%	42.47%
SNC KC20					France	Full	100.00%	42.47%
SNC Kléber la Perouse					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Klecar France					France	Full	83.00%	42.47%
SNC Klegestion					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Klépière Conseil					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Kletransactions					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Le Barjac Victor					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Le Havre Lafayette					France	Prop.	50.00%	25.58%
SNC Le Havre Vauban					France	Prop.	50.00%	25.58%
SNC Parc de Coquerelles			1		France	Prop.	50.00%	25.58%
SNC Pasteur	11				France	Full	100.00%	51.17%
SNC Ségécé Loisirs Transactions					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Soccendre					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Société des Centres d'Oc et d'Oil – SCOO					France	Full	80.00%	40.93%
SNC Sodevac					France	Full	100.00%	51.17%
SNC Sodirev				1	France	Full	100.00%	38.79%
Sosnowiec Plaza z.o.o			2		Poland	Full	100.00%	51.17%
Société des Centres Toulousains				1	France	Full	75.81%	38.79%

(*) French subsidiaries whose regulatory supervision falls within the scope of the consolidated Group, in accordance with article 4.1 of CRBF regulation 2000.03.

(A) Movements for 6 months to 30 June 2006

(B) Movements for 6 months to 31 December 2006

1. Acquisition

2. Entity newly incorporated or passing qualifying threshold

3. Disposal

4. Deconsolidation

5. Merger between consolidated entities

6. Change of method – Proportionate method to full consolidation

7. Change of method – Full consolidation to equity method

(C) Movements for 6 months to 30 June 2007

(D) Movements for 6 months to 31 December 2007

8. Change of method – Equity method to full consolidation

9. Change of method – Full consolidation to proportionate method

10. Change of method – Equity method to proportionate method

11. Reconsolidation

12. Entities consolidated using a simplified equity method (non-material)

13. Business transfers due to the creation of Italian retail banking segment

8.c BUSINESS COMBINATIONS

8.c.1 Business combinations in the year ended 31 December 2007

Acquired subsidiaries	Segment	Country	Acquired percentage	In millions of euros			Balance sheet key figure at the acquisition date ⁽¹⁾			
				Acquisition price	Goodwill	Net cash inflow				
							Assets	Liabilities		
Sahara Bank LSC	IRFS	Libya	19%	146	106	(146)	Loans to customers and loans due from credit institutions and amounts due from central banks	3,255 ⁽²⁾	Customers demand accounts	2,525 ⁽²⁾
JetFinance International	IRFS	Bulgaria	100%	172	172	(172)	Loans to customers	73	Bond issues	79
Banque Privée Anjou	AMS and French Retail Banking	France	100%	183	68	(78)	Loans due from credit institutions and loans to customers	124	Amounts due to credit institutions and customers demand accounts	38
RBS International Securities Limited	AMS	United Kingdom	100%	174	124	(174)	Loans due from credit institutions	2,580	Customers demand accounts	2,811
Exelbank	AMS	Spain	100%	65	39	(65)	Loans due from credit institutions	413	Customers demand accounts	391

⁽¹⁾ Recognised at fair value.

⁽²⁾ Recognised at historical cost.

Sahara Bank LSC

In September 2007, BNP Paribas SA acquired 19% of the capital of Sahara Bank, a full-service bank with 1,500 employees and a market share of 17% in loans and 22% in deposits in Libya.

This subsidiary has been consolidated since the fourth quarter of 2007. Sahara Bank's contribution to BNP Paribas' net income was not material in 2007.

The main shareholder of Sahara Bank LSC, the Social and Economic Development Fund, transferred operational control of the bank to BNP Paribas at the date BNP Paribas acquired its 19% interest. Under the shareholders' agreement between the Social and Economic Development Fund and BNP Paribas, the Group may appoint the majority of the members of the Board of Directors, thereby granting it control over the management of Sahara Bank. BNP Paribas also has a call option exercisable after three to five years on 32% of Sahara Bank's capital. If exercised, BNP Paribas would own a majority stake of 51%.

Sahara Bank LSC is accounted for by the equity method in the Group's 2007 consolidated financial statements and will be fully consolidated in 2008 upon completion of the action plan that has been implemented to allow the bank to produce financial data in line with Group financial reporting standards.

JetFinance International

In November 2007, Cetelem SA acquired all of the shares of JetFinance International, the leading supplier of consumer credit, with a network of 3,600 outlets and a portfolio of 500,000 customers.

This subsidiary has been consolidated since the acquisition date. The contribution of JetFinance International to the BNP Paribas Group's net income was not material in 2007.

JetFinance International is accounted for by the equity method in the Group's 2007 consolidated financial statements and will be fully consolidated in 2008 upon completion of the action plan that has been implemented to allow the bank to produce financial data in line with Group financial reporting standards.

Banque Privée Anjou

In May 2007, BNP Paribas SA acquired the entire capital of Dexia Banque Privée France, subsequently renamed Banque Privée Anjou. Banque Privée Anjou manages over EUR 2.2 billion in assets, mainly for individual clients and not-for-profit organisations.

This subsidiary has been consolidated since the acquisition date. The contribution of Banque Privée Anjou to the BNP Paribas Group's net income was not material in 2007.

As Banque Privée Anjou transferred all of its assets and liabilities to BNP Paribas SA on 28 December 2007, from that date it was no longer recognised as a consolidated subsidiary of BNP Paribas.

RBS International Securities Services Limited

In June 2007, BNP Paribas acquired the entire capital of RBS International Securities Services Limited. RBS International Securities Services Limited offers global custody, fund administration and corporate trustee services to fund managers and private asset managers in the offshore markets of Jersey, Guernsey and the Isle of Man. It has over EUR 44 billion of assets in custody and EUR 9 billion in assets under administration.

RBS International Security Services was consolidated in the second half of 2007. Its contribution to the BNP Paribas Group's net income was not material in 2007.

Exelbank

In June 2007, BNP Paribas Securities Services, a subsidiary of BNP Paribas, acquired the entire capital of Exelbank. This Spanish bank offers settlement-delivery, custody and depository services and private banking outsourcing services.

This subsidiary has been consolidated since the second half of 2007. Exelbank's contribution to the BNP Paribas Group's net income was not material in 2007.

Exelbank merged with the Spanish branch of BNP Paribas Securities Services on 23 October 2007, the retrospective value date with regard to its acquisition by the BNP Paribas Group.

8.c.2 Business combinations in the year ended 31 December 2006

Acquisition of Banca Nazionale del Lavoro (BNL)

On 3 February 2006, BNP Paribas announced that it had entered into several conditional agreements with a group of BNL shareholders, including Unipol, to acquire a 48% stake in BNL. As of 5 April 2006, BNP Paribas held a 50.4% interest in BNL, and had effectively obtained control of the company. BNP Paribas subsequently launched a public tender offer for the remaining shares held by minority shareholders. On 16 May 2006, BNP Paribas held 95.5% of BNL's ordinary shares further to the tender offer, representing a holding in excess of the 91.5% threshold set by the Italian securities regulator for a residual offer on outstanding shares. The residual offer for the outstanding shares ran from 30 June 2006 to 20 July 2006. BNL's ordinary shares were delisted on 26 July 2006. The acquisition of BNL therefore took place in several stages: the acquisition of a 50.4% controlling interest, followed by subsequent acquisitions of minority interests, resulting in BNP Paribas owning BNL's entire share capital. At 1 October 2007, BNL was merged into BNP Paribas SA.

BNL is Italy's sixth largest bank in terms of deposit and loan volumes. Its network spans across the whole of the country, with 17,000 employees and around 800 branches and outlets located in all major Italian cities.

BNL has some 3 million private individual customers, 39,000 corporate clients, and 16,000 public-sector clients. BNL is particularly active in specialised financing solutions such as factoring and leasing, and also offers consumer credit, asset management services (EUR 26 billion in assets under management), private banking and life insurance solutions.

The cost of BNL's entire share capital held by BNP Paribas SA at the date of the merger amounted to EUR 9,083 million, of which EUR 9,065 million was paid in cash and EUR 18 million was paid in shares.

The BNP Paribas Group restated BNL's balance sheet at 31 March 2006 in order to bring BNL's accounting methods into line with those applied by the BNP Paribas Group and to comply with the purchase accounting rules prescribed by IFRS (see Note 1.b.4, "Business combinations and measurement of goodwill").

These adjustments represented a negative EUR 877 million after the tax impact. They primarily concerned the following:

- the measurement of provisions for credit risk on individual loans and loan portfolios – mainly including the effect of reclassifying loans more than 90 days past due as doubtful – as well as provisions for litigation and contingent liabilities (negative impact of EUR 536 million);
- employee benefit obligations (negative impact of EUR 325 million), primarily relating to contingent liabilities;
- the measurement of property, plant and equipment (EUR 144 million positive impact), the BNL brand (EUR 50 million positive impact) and the application of the Group's rules relating to depreciation/amortisation of assets (EUR 113 million negative impact), representing in all a net positive impact of EUR 81 million;
- the valuation of market transactions in accordance with the rules applicable within the BNP Paribas Group (EUR 112 million negative impact);
- the fair value measurement of loans, securities and other assets, as well as debt, other liabilities and insurance contracts (EUR 40 million positive impact);
- the tax effect of the above adjustments (EUR 293 million net deferred tax asset) and of contingent liabilities (EUR 318 million negative impact, including EUR 260 million recognised in the first half of 2007), representing a net negative impact of EUR 25 million.

As part of the purchase price allocation, the BNL brand was recognised separately from goodwill. It was measured on initial recognition using standard practices in the banking industry for valuing this type of asset and by comparisons with other listed banks of a comparable size. The calculation also took into account the recent changes in BNL brand recognition during the years preceding the acquisition.

BNP Paribas did not recognise an intangible asset for BNL's contractual customer relationships corresponding to account and deposit agreements entered into with customers. In addition, other than business combinations, no transactions were identified in Italy relating to similar assets which could be used as a basis of estimation. In accordance with paragraph 16 of IAS 38, these contractual customer relationships cannot be identified separately from BNL's goodwill as the bank does not have any legal or contractual rights to control the future relationships with its customers, or the loyalty of the customers to the bank. In any event, the value of this asset is not material as the interest rates on the vast majority of the bank's demand deposits do not result in material economic benefits. The economic benefit compared with alternative refinancing in the market is minimal due to the management costs and regulatory restrictions concerning the management of said deposits.

These adjustments reduced the Group share of BNL's equity at 31 March 2006 by the same amount, and gave rise to residual goodwill of EUR 2,295 million at 5 April 2006, the date BNP Paribas obtained effective control of BNL.

In accordance with the accounting policies described in note 1.c.7, "Own equity instruments and own equity instrument derivatives", the difference between the acquisition cost and the Group's equity in BNL's net assets held by minority shareholders and acquired after the date of acquisition (i.e. between 5 April 2006 and 31 December

2006) was recorded as a deduction from retained earnings attributable to BNP Paribas shareholders in an amount of EUR 2,224 million at 31 December 2007.

BNP Paribas financed the BNL acquisition by means of (i) a EUR 5,467 million issue of shares with pre-emptive subscription rights for existing shareholders; (ii) a EUR 2,023 million issue of undated super subordinated notes; and (iii) its own funds. Details of these issues are provided in note 8.a, "Changes in share capital and earnings per share".

The table below shows (i) BNL's consolidated balance sheet at 31 March 2006 prepared in accordance with IFRS before taking into account the controlling interest acquired by the Group in its capital; and (ii) BNL's Balance sheet at the same date after adjustments recorded to comply with applicable rules on business combinations as prescribed by IFRS and with BNP Paribas Group accounting policies.

In millions of euros	31 March 2006	31 March 2006
	After acquisition-related adjustments	Prior to acquisition
ASSETS		
Financial assets at fair value through profit or loss	7,730	7,541
Available-for-sale financial assets	1,160	1,157
Loans and receivables due from credit institutions	8,705	8,705
Loans and receivables due from customers	63,860	63,763
Property, plant & equipment and intangible assets	2,682	2,600
Non-current assets held for sale	-	850
Other assets	5,318	4,284
TOTAL ASSETS	89,455	88,900
LIABILITIES		
Financial liabilities at fair value through profit or loss	8,303	8,007
Due to credit institutions	10,549	10,549
Due to customers	37,085	37,100
Debt securities	20,509	20,199
Non-current liabilities held for sale	-	784
Other liabilities	8,534	6,909
TOTAL LIABILITIES	84,980	83,548
CONSOLIDATED EQUITY		
Shareholders' equity	4,434	5,311
Minority interests	41	41
TOTAL CONSOLIDATED EQUITY	4,475	5,352
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	89,455	88,900

The BNL sub-group has been fully consolidated as from the acquisition date. For the last three quarters of 2006 BNL contributed EUR 294 million to the BNP Paribas Group's net income and EUR 248 million to net income attributable to equity holders.

If the acquisition had taken place on 1 January 2006, the BNL sub-group would have contributed EUR 3,036 million to net banking income and EUR 395 million to net income for the full year. This acquisition led to a net cash outflow of EUR 11,490 million for the BNP Paribas Group in 2006.

The Extraordinary General Meeting of BNP Paribas SA shareholders on 15 May 2007 approved BNL's merger into the Group, to be carried

out by BNL transferring to BNP Paribas all of its assets in return for BNP Paribas assuming all of BNL's liabilities (twelfth resolution). This transaction was completed on 1 October 2007, and involved a link-up between the branches owned by BNL outside Italy and any BNP Paribas branches located in these countries. In the United States, the Group obtained an agreement in principle from the US tax authorities allowing the transaction to benefit from tax neutrality. Under the agreement, BNP Paribas may allocate tax losses carried forward by BNL New York against future taxable profits of its New York branch. In view of the conditions set out in the agreement and the US tax rules governing utilizations of loss carryforwards resulting from a merger and change in control, the Group recognised EUR 124 million in tax assets.

Acquisition of UkrSibbank (IRFS)

On 14 April 2006, BNP Paribas acquired 51% of UkrSibbank. Existing shareholders of UkrSibbank signed a long-term agreement with BNP Paribas and will retain a 49% interest in the Ukrainian entity.

UkrSibbank offers a wide range of services in the retail, corporate and investment banking arenas. At the acquisition date it was Ukraine's fifth-largest bank in terms of assets and had a network of 830 branches and outlets, employing close to 9,500 people.

The UkrSibbank Group's assets and liabilities – which were recognised at fair value at the acquisition date – primarily comprised customer loans amounting to EUR 1,423 million and customer deposits representing EUR 929 million.

Goodwill representing the local currency equivalent of EUR 201 million at 31 December 2006 was recorded on the consolidation of the UkrSibbank Group.

UkrSibbank has been consolidated since the acquisition date and its contribution to the BNP Paribas Group's net income for 2006 was not material. This acquisition led to a net cash outflow of EUR 161 million for the BNP Paribas Group in 2006.

8.d RELATED PARTIES

Related parties of the BNP Paribas Group comprise consolidated companies (including entities consolidated under the equity method), entities managing post-employment benefit plans offered to Group employees (except for multi-employer and multi-industry schemes), and key management personnel of the BNP Paribas Group.

Transactions between the BNP Paribas Group and related parties are carried out on an arm's length basis.

8.d.1 Relations between consolidated companies

A list of companies consolidated by BNP Paribas is provided in Note 8.b "Scope of consolidation". As transactions and period-end balances between fully-consolidated entities are eliminated in full on consolidation, the tables below only show figures relating to transactions and balances with (i) companies over which BNP Paribas exercises joint control (accounted for by the proportionate consolidation method), showing only the proportion not eliminated on consolidation, and (ii) companies over which BNP Paribas exercises significant influence (accounted for by the equity method).

► RELATED-PARTY BALANCE SHEET ITEMS

In millions of euros	31 December 2007		31 December 2006	
	Consolidated entities under the proportionate method	Consolidated entities under the equity method	Consolidated entities under the proportionate method	Consolidated entities under the equity method
ASSETS				
Loans, advances and securities				
Demand accounts	12	-	4	4
Loans	7,132	1,268	3,955	1,008
Securities	54	-	54	-
Finance leases	-	-	-	-
Other assets	8	13	1	10
TOTAL	7,206	1,281	4,014	1,022
LIABILITIES				
Deposits				
Demand accounts	44	412	4	202
Other borrowings	12	217	-	2
Debt securities	8	293	12	-
Other liabilities	30	77	-	40
TOTAL	94	999	16	244
FINANCING COMMITMENTS AND GUARANTEE COMMITMENTS				
Financing commitments given	84	3	10	37
Guarantee commitments given	12	1	10	1
TOTAL	96	4	20	38

Within the scope of its International Retail banking and Financial Services business, the Group also carries out trading transactions with related parties involving derivatives (swaps, options and forwards) and financial instruments (equities, bonds etc.). These transactions are carried out on an arm's length basis.

➤ **RELATED-PARTY PROFIT AND LOSS ITEMS**

In millions of euros	Year to 31 Dec 2007		Year to 31 Dec 2006	
	Consolidated entities under the proportionate method	Consolidated entities under the equity method	Consolidated entities under the proportionate method	Consolidated entities under the equity method
Interest income	236	40	115	43
Interest expense	(2)	(24)	(1)	(1)
Commission income	22	21	3	21
Commission expense	(6)	(53)	(26)	(38)
Services provided	2	117	1	29
Services received	-	(308)	-	(255)
Lease income	2	-	2	-
TOTAL	254	(207)	94	(201)

8.d.2 Entities managing post-employment benefit plans offered to Group employees

The main post-employment benefits of the BNP Paribas Group are retirement bonus plans, and top-up defined-benefit and defined-contribution pension plans.

In France, some of these benefits are paid by the BNP and Paribas pension funds (*Caisses de retraite*) and the BNP welfare benefit fund (*Caisse de Prévoyance*). As from 1 January 2006, the obligations concerning pension benefits paid by the BNP pension fund have been assumed in full by BNP Paribas SA. The BNP pension fund was liquidated in the first half of 2007. Furthermore, over the six months to 30 June 2007, all of the pension benefits provided by the Paribas pension fund as well as the provisions for retirement bonuses existing within the BNP welfare benefit fund were transferred to an external insurance company.

In other countries, post-employment benefit plans are generally managed by independent fund managers or independent insurance companies, and occasionally by Group companies (in particular BNP Paribas Asset Management, BNP Paribas Assurance, Bank of the West and First Hawaiian Bank). In Switzerland, a dedicated foundation manages benefit plans for BNP Paribas Switzerland's employees.

At 31 December 2006, the value of plan assets managed by Group companies was EUR 991 million (EUR 1,174 million at 31 December 2006). Amounts received relating to services provided by Group companies in the year to 31 December 2007 totalled EUR 1.1 million, and mainly comprised management and custody fees (2006: EUR 1.4 million).

At 31 December 2007, the BNP and Paribas pension funds and the BNP welfare benefit fund showed a credit balance of EUR 44,040 in the Group's accounting books (compared with a credit balance of EUR 216,767 at 31 December 2006).

8.d.3 Relations with key management personnel

Remuneration and benefits awarded to the Group's corporate officers

Remuneration and benefits policy relating to the Group's corporate officers

Remuneration paid to the Group's corporate officers

- The remuneration paid to the Group's corporate officers is determined by the method recommended by the Compensation Committee and approved by the Board of Directors.
- This remuneration comprises both a fixed and a variable component, the levels of which are determined using market benchmarks established by firms specialised in surveys of executive remuneration in the European banking sector.
- The variable component is determined by reference to a basic bonus which is calculated as a proportion of the officer's fixed remuneration and varies in line with Group performance criteria as well as the attainment of personal objectives.
- Group performance criteria account for 70% of the basic bonus and comprise parameters including earnings per share, core business pre-tax net income, and the fulfilment of gross operating income targets at consolidated and core business level.
- Personnel objective-based criteria concern managerial performance as assessed by the Board of Directors. The Board's assessment is made in view of the foresight, decision-making and leadership skills shown by the officer in implementing the Group's strategy and preparing its future. These criteria are clearly defined and account for 30% of the basic bonus.
- The variable component of corporate officers' remuneration is capped at a level set in proportion to the basic remuneration, and since 2005 has been paid in full during the following year.
- The Chairman of the Board of Directors, the Chief Executive Officer and the Chief Operating Officers do not receive any remuneration from Group companies except BNP Paribas SA.

Post-employment benefits

Compensation on termination of office

Corporate officers are not entitled to any contractual compensation on termination of office.

Retirement bonuses

Michel Pébereau is not entitled to a retirement bonus. Baudouin Prot (Chief Executive Officer), Georges Chodron de Courcel and Jean Clamon (Chief Operating Officers) are entitled under their employment contracts to the standard retirement bonus benefits awarded to all BNP Paribas employees. Under this standard scheme, employees receive a bonus on retirement from the Group of up to 11.66 months' basic salary, depending on their initial contractual position and length of service at their retirement date.

Pension plans

- The defined benefit plans previously granted to executive managers of the Group who were formerly employed by BNP, Paribas or Compagnie Bancaire have all been converted into top-up type plans. The amounts allocated to the beneficiaries were fixed when the previous schemes were closed to new entrants.
- A similar procedure was applied to Michel Pébereau (Chairman of the Board of Directors), Baudouin Prot (Chief Executive Officer), and to Georges Chodron de Courcel and Jean Clamon (Chief Operating Officers). Pursuant to articles L. 137.11 and R. 137.16 of the French Social Security Code, these four corporate officers now belong to a contingent collective top-up pension plan. Under this plan, their pensions will be calculated (subject to their still being part of the Group on retirement) on the basis of the fixed and variable remuneration received in 1999 and 2000, with no possibility of acquiring any subsequent rights.
- The amount of retirement benefits, including the pensions paid out by the general French Social Security scheme and the ARRCO and AGIRC top-up schemes, plus any additional banking industry pension arising from the industry-wide agreement that took effect on 1 January 1994 and pension rights acquired as a result of payments by the employer into top-up funded schemes, is capped at 50% of the above-mentioned remuneration amounts.
- These retirement benefits will be revalued from 1 January 2002 until their actual payment date, based on the average annual rate of

increase in pension benefits paid by the French Social Security, ARRCO and AGIRC schemes. On payment of the benefits, the top-up pensions will be equal to the differential between these revalued amounts and the pension benefits provided by the above-mentioned general and top-up schemes. Once the amount of these top-up benefits has been finally determined, the benefit will then be indexed to the growth rate in the benefit value per point under the AGIRC scheme.

- These obligations were covered by provisions recorded by BNP or Paribas as appropriate. The amount of these provisions was adjusted when the legacy plans were closed and the obligations transferred to an external insurance company.
- The Chairman of the Board of Directors, the Chief Executive Officer and the Chief Operating Officers belong to the defined-contribution pension plan set up for all BNP Paribas SA employees, in accordance with article 83 of the French General Tax Code.

Welfare benefit plans

- The Chairman of the Board of Directors, the Chief Executive Officer and the Chief Operating Officers are entitled to the same flexible welfare benefits (death and disability cover) as all BNP Paribas SA employees.
- They are also entitled to the same benefits under the *Garantie Vie Professionnelle Accidents* death/disability cover plan as all BNP Paribas SA employees, and to the supplementary plan set up for members of the Group Executive Committee, which pays out additional capital of EUR 1.08 million in the event of work-related death or total and permanent disability.
- If Baudouin Prot, Georges Chodron de Courcel or Jean Clamon die before the age of 60, their heirs will receive compensation under an insurance policy. The premium applicable under this policy is paid by the Group and treated in accordance with the social security rules applicable to employers' contributions to top-up welfare schemes in France.

Amount of remuneration and benefits awarded to the Group's corporate officers

- The tables below show (i) gross remuneration payable to the Group's corporate officers for the year to 31 December 2007, including benefits in kind and directors' fees; and (ii) gross remuneration paid in 2007, including benefits in kind and directors' fees.

► REMUNERATION PAYABLE TO THE GROUP'S CORPORATE OFFICERS FOR 2007

Remuneration payable for 2007 <i>In euros</i>	Remuneration		Directors' fees ⁽³⁾	Benefits in kind ⁽⁴⁾	TOTAL Remuneration
	Fixed ⁽¹⁾	Variable ⁽²⁾			
Michel Pébereau Chairman of the Board of Directors					
2007	700,000	875,000	29,728	2,490	1,607,218
(2006)	(700,000)	(1,051,070)	(29,728)	(4,609)	(1,785,407)
Baudouin Prot Chief Executive Officer					
2007	900,000	2,272,608	142,278	5,362	3,320,248
(2006)	(883,333)	(2,324,348)	(129,551)	(5,227)	(3,342,459)
Georges Chodron de Courcel Chief Operating Officer					
2007	545,833	1,772,120	147,977	4,271	2,470,201
(2006)	(500,000)	(1,631,593)	(125,189)	(4,274)	(2,261,056)
Jean Clamon Chief Operating Officer					
2007	460,000	702,255	139,690	4,703	1,306,648
(2006)	(460,000)	(796,130)	(130,637)	(4,703)	(1,391,470)
<i>Total remuneration payable to the Group's corporate officers for 2007</i>					8,704,315
<i>(for 2006)</i>					(8,780,392)

⁽¹⁾ Remuneration actually paid in 2007.

⁽²⁾ Variable remuneration payable for 2006 and 2007, paid the following year. The amount due to Michel Pébereau in respect of 2007 has been capped in accordance with the provisions on restrictions placed on the variable remuneration payable to corporate officers.

⁽³⁾ The Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer do not receive directors' fees from any Group companies other than from BNP Paribas SA, and from Erbé and BNL in the case of the Chief Executive Officer. Directors' fees received in 2007 by the Chief Executive Officer from Erbé and BNL will be deducted from the variable remuneration paid to him in 2008.

Georges Chodron de Courcel receives fees in his capacity as a director of BNP Paribas Suisse, BNL and Erbé. Jean Clamon receives fees in his capacity as a director of Cetelem, BNP Paribas Lease Group, Paribas International, Erbé, CNP and BNL. The fees received by Georges Chodron de Courcel and Jean Clamon in their capacity as directors of these companies will be deducted from the variable remuneration paid to them in 2008.

⁽⁴⁾ The Chairman of the Board of Directors, the Chief Executive Officer and the Chief Operating Officers each have a company car and a mobile telephone.

► REMUNERATION PAID TO THE GROUP'S CORPORATE OFFICERS IN 2007

Remuneration paid in 2007 <i>In euros</i>	Remuneration			Directors' fees	Benefits in kind	TOTAL Remuneration ⁽⁵⁾
	Fixed	Variable	Deferred ⁽¹⁾			
Michel Pébereau Chairman of the Board of Directors						
2007	700,000	1,051,070	247,940	29,728	2,490	2,031,228
(2006)	(700,000)	(1,081,601)	(385,414)	(29,728)	(4,609)	(2,201,352)
Baudouin Prot Chief Executive Officer						
2007 ⁽²⁾	900,000	2,233,999	277,830	143,418	5,362	3,560,609
(2006)	(883,333)	(1,817,599)	(325,940)	(120,078)	(5,227)	(3,152,177)
Georges Chodron de Courcel Chief Operating Officer						
2007 ⁽³⁾	545,833	1,519,045	249,030	149,117	4,271	2,467,296
(2006)	(500,000)	(1,316,247)	(323,920)	(112,548)	(4,274)	(2,256,989)
Jean Clamon Chief Operating Officer						
2007 ⁽⁴⁾	460,000	704,122	89,030	172,393	4,703	1,430,248
(2006)	(460,000)	(567,370)	(120,130)	(92,008)	(4,703)	(1,244,211)
<i>Total remuneration payable to the Group's corporate officers for 2007</i>						9,489,381
<i>(for 2006)</i>						(8,854,729)

⁽¹⁾ Corresponding to the transfer of the final third of the deferred bonus awarded in 2003 in the form of BNP Paribas shares and to the second third of the 2004 deferred bonus in cash.

⁽²⁾ Baudouin Prot's variable remuneration in respect of 2006 paid in 2007 was reduced by EUR 90,349, corresponding to directors' fees received in 2006.

⁽³⁾ Georges Chodron de Courcel's variable remuneration in respect of 2006 paid in 2007, was reduced by EUR 112,548 corresponding to directors' fees received in 2006.

⁽⁴⁾ Jean Clamon's variable remuneration in respect of 2006 paid in 2007, was reduced by EUR 92,008, corresponding to directors' fees received in 2006.

⁽⁵⁾ The average payroll tax rate on this remuneration was 31.6% in 2007 (30.7% in 2006).

► **BENEFITS AWARDED TO THE GROUP'S CORPORATE OFFICERS**

Benefits awarded to the Group's corporate officers	2007	2006
Post-employment benefits		
Retirement bonuses		
<i>Present value of the benefit obligation</i>	524,901 €	499,556 €
Contingent collective defined-benefit top-up pension plan		
<i>Total present value of the benefit obligation</i>	30,5 M€	30,9 M€
Defined contribution pension plan		
<i>Contributions paid by the company during the year</i>	1,416 €	1,367 €
Welfare benefits		
Flexible personal risk plan		
<i>Premiums paid by the company during the year</i>	10,312 €	9,954 €
Garantie Vie Professionnelle Accidents death/disability cover plan		
<i>Premiums paid by the company during the year</i>	9,365 €	9,366 €
Supplementary personal risk plan		
<i>Premiums paid by the company during the year</i>	229,924 €	224,219 €

Stock subscription option plans

Under the authorisation granted by the Extraordinary General Meeting of 18 May 2005, BNP Paribas set up a Global Share-based Incentive Plan, which combines stock options with share awards. The provisions of this plan were approved by the Board of Directors and apply in full to the corporate officers.

In principle, the Board of Directors grants stock options to the Group's corporate officers on an annual basis. The options do not carry a discount. The plans are subject to vesting conditions under which a portion of the options granted is conditional upon the performance of the BNP Paribas share relative to the Euro Stoxx Bank index. This relative performance is measured at the end of the second, third and fourth years of the compulsory holding period. Depending on the results of this

measurement, the exercise price of the portion of the options subject to this performance-related condition may be increased or their exercise may be deemed null and void.

Stock options are granted to corporate officers as a long-term incentive, in accordance with shareholders' interests. The number of options granted to corporate officers is determined by the Board of Directors using market benchmarks established by firms specialised in surveys of executive remuneration in the European banking sector.

Corporate officers are not entitled to share awards.

The table below shows the number and the valuation of stock subscription options granted to and/or exercised by the Group's corporate officers in 2007.

Stock subscription options granted to and/or exercised by the Group's corporate officers	Number of options granted/exercised	Exercise price (in euros)	Grant date	Plan expiry date	Individual allocation valuation		
					in euros ⁽¹⁾	as a % of the recognised expense ⁽²⁾	as a % of share capital
OPTIONS GRANTED IN 2007							
Michel Pébereau	50,000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	703,450	0.600%	0.005%
Baudouin Prot	170,000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	2,403,420	2.100%	0.018%
Georges Chodron de Courcel	90,000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	1,266,210	1.100%	0.010%
Jean Clamon	65,000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	914,485	0.800%	0.007%
Aggregate					5,287,565	4.600%	0.040%
OPTIONS EXERCISED IN 2007							
Michel Pébereau	60,000	36.95	05/13/1998	05/13/2008			
Baudouin Prot	40,000	36.95	05/13/1998	05/13/2008			
Baudouin Prot	36,000	18.29	05/22/1997	05/22/2007			
Baudouin Prot	14,438	18.29	05/22/1997	05/22/2007			
Georges Chodron de Courcel	56,000	36.78	03/21/2003	03/20/2013			
Georges Chodron de Courcel	8,069	38.62	03/21/2003	03/20/2013			
Georges Chodron de Courcel	8,069	38.62	03/21/2003	03/20/2013			
Jean Clamon	1,266	48.57	05/15/2001	05/14/2011			
Jean Clamon	15,000	48.57	05/15/2001	05/14/2011			
OPTIONS GRANTED IN 2006							
Michel Pébereau	100,000	75.25	04/05/2006	04/04/2014	1,496,100	1.600%	0.011%
Baudouin Prot	180,000	75.25	04/05/2006	04/04/2014	2,692,980	2.800%	0.019%
Georges Chodron de Courcel	90,000	75.25	04/05/2006	04/04/2014	1,346,490	1.400%	0.010%
Jean Clamon	65,000	75.25	04/05/2006	04/04/2014	972,465	1.000%	0.007%
Aggregate					6,508,035	6.800%	0.047%
OPTIONS EXERCISED IN 2006							
Michel Pébereau	20,000	18.45	05/22/1997	05/22/2007			
Michel Pébereau	30,263	18.29	05/22/1997	05/22/2007			
Georges Chodron de Courcel	5,000	37.64	05/03/1999	05/03/2009			
Georges Chodron de Courcel	80,710	48.57	05/15/2001	05/14/2011			
Jean Clamon	60,523	44.77	12/22/1999	12/22/2009			
Jean Clamon	70,623	20.23	11/17/1998	11/17/2006			

⁽¹⁾ The stock options granted in 2007 which were not subject to performance conditions have been valued for accounting purposes at EUR 14.57 each (EUR 15.36 in 2006).

The stock options granted in 2007 which were subject to performance conditions have been valued for accounting purposes at EUR 12.90 each (EUR 14.03 in 2006)

⁽²⁾ % of the expense recognised for the Global Share-based Incentive Plan, which combines stock options with share awards.

The table below shows the number of outstanding options held by the Group's corporate officers at 31 December 2007.

Originating company	BNP	BNP	BNP Paribas				
Date of grant	05/13/1998	12/22/1999	05/15/2001	03/21/2003	03/25/2005	04/05/2006	03/08/2007
Number of options outstanding at end-2007	91,698	353,050	407,454	492,738	353,081	435,000	375,000

Compulsory share ownership – Holding period for shares received on exercise of stock options

As from 1 January 2007, the Group's corporate officers are required to own a minimum number of shares for the duration of their term of office, calculated based on both the opening BNP Paribas share price and their fixed remuneration at 2 January 2007. The number of shares must correspond to seven years' fixed remuneration for Michel Pébereau (58,700 shares) and Baudouin Prot (75,500 shares) and five years' fixed remuneration for Georges Chodron de Courcel (30,000 shares) and Jean Clamon (27,600 shares). This obligation must be complied with by 13 February 2010 at the latest.

The Chairman of the Board of Directors, Chief Executive Officer and Chief Operating Officers are also required to hold a quantity of shares issued following the exercise of stock options for the duration of their term of office. This holding requirement represents 50% of the net gain realised on the purchase of shares under options granted as from 1 January 2007, and will be considered as satisfied once the threshold defined for compulsory share ownership has been reached based on shares resulting from the exercise of options as of said date.

Remuneration and benefits awarded to employee-elected directors

Total remuneration paid in 2007 to employee-elected directors – calculated based on their actual attendance – amounted to EUR 81,045

in 2007 (EUR 89,942 in 2006), excluding directors' fees. The total amount of directors' fees paid in 2007 to employee-elected directors was EUR 69,103 (EUR 76,551 in 2006). These sums were paid directly to the trade union bodies of the directors concerned.

Employee-elected directors are entitled to the same death/disability cover and the same *Garantie Vie Professionnelle Accidents* benefits as all BNP Paribas SA employees. The total amount of premiums paid into these schemes by BNP Paribas in 2007 on behalf of the employee-elected directors was EUR 1,026 (EUR 989 in 2006).

The employee-elected directors belong to the defined-contribution plan set up for all BNP Paribas SA employees, in accordance with article 83 of the French General Tax Code. The total amount of contributions paid into this plan by BNP Paribas in 2007 on behalf of the employee-elected directors was EUR 649 (EUR 639 in 2006). Employee-elected directors are also entitled to top-up banking industry pensions under the industry-wide agreement that took effect on 1 January 1994.

Loans, advances and guarantees granted to the Group's corporate officers

At 31 December 2007, total outstanding loans granted directly or indirectly to the Group's corporate officers amounted to EUR 6,340,882 (EUR 4,095,895 at 31 December 2006).

8.e BALANCE SHEET BY MATURITY

The table below gives a breakdown of the balance sheet by contractual maturity. The maturities of financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss within the trading portfolio are regarded as undetermined insofar as these instruments are intended to be sold or redeemed before their contractual maturity dates. The maturities of variable-income financial assets classified as available for sale, derivative hedging instruments, remeasurement adjustments on interest-rate risk hedged portfolios and undated subordinated debt are also deemed to be undetermined. Since the majority of technical reserves of insurance companies are considered as demand deposits, they are not presented in this table.

<i>In millions of euros, at 31 December 2007</i>	Not determined	Overnight or demand	Up to 1 month (excl. overnight)	1 to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	TOTAL
Cash and amounts due from central banks and post office banks		18,542						18,542
Financial assets at fair value through profit or loss	931,706							931,706
Derivatives used for hedging purposes	2,154							2,154
Available-for-sale financial assets	21,869		2,971	5,034	9,611	21,558	51,551	112,594
Loans and receivables due from credit institutions		20,636	16,222	12,656	5,323	8,871	7,408	71,116
Loans and receivables due from customers		36,679	44,959	32,278	57,154	144,893	129,140	445,103
Remeasurement adjustment on interest-rate risk hedged portfolios	(264)							(264)
Held-to-maturity financial assets			4	513	625	1,450	12,216	14,808
FINANCIAL ASSETS BY MATURITY	955,465	75,857	64,156	50,481	72,713	176,772	200,315	1,595,759
Due to central banks and post office banks		1,724						1,724
Financial liabilities at fair value through profit or loss	722,099		1,704	2,718	17,399	32,295	19,910	796,125
Derivatives used for hedging purposes	1,261							1,261
Due to credit institutions		23,210	75,262	36,816	11,706	14,249	8,939	170,182
Due to customers		199,009	96,352	36,984	9,858	2,484	2,017	346,704
Debt securities			37,632	39,169	27,606	23,442	13,207	141,056
Subordinated debt	1,226		15	534	862	3,416	12,588	18,641
Remeasurement adjustment on interest-rate risk hedged portfolios	20							20
FINANCIAL LIABILITIES BY MATURITY	724,606	223,943	210,965	116,221	67,431	75,886	56,661	1,475,713

<i>In millions of euros, at 31 December 2006</i>	Not determined	Overnight or demand	Up to 1 month (excl. overnight)	1 to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	TOTAL
Cash and amounts due from central banks and post office banks		9,642						9,642
Financial assets at fair value through profit or loss	744,858							744,858
Derivatives used for hedging purposes	2,803							2,803
Available-for-sale financial assets	18,706		5,665	6,983	10,587	15,128	39,670	96,739
Loans and receivables due from credit institutions		18,498	25,527	12,437	4,598	4,726	9,384	75,170
Loans and receivables due from customers		30,245	35,535	36,572	49,738	129,113	111,930	393,133
Remeasurement adjustment on interest-rate risk hedged portfolios	(295)							(295)
Held-to-maturity financial assets			7	505	353	788	13,496	15,149
FINANCIAL ASSETS BY MATURITY	766,072	58,385	66,734	56,497	65,276	149,755	174,480	1,337,199
Due to central banks and post office banks		939						939
Financial liabilities at fair value through profit or loss	597,990		636	2,406	8,523	25,381	18,392	653,328
Derivatives used for hedging purposes	1,335							1,335
Due to credit institutions		23,950	63,049	25,324	14,102	11,802	5,423	143,650
Due to customers		175,874	76,265	26,725	9,115	2,895	7,778	298,652
Debt securities			28,771	21,680	25,971	20,892	24,245	121,559
Subordinated debt	1,558		968	320	773	2,159	12,182	17,960
Remeasurement adjustment on interest-rate risk hedged portfolios	367							367
FINANCIAL LIABILITIES BY MATURITY	601,250	200,763	169,689	76,455	58,484	63,129	68,020	1,237,790

8.f FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS CARRIED AT AMORTISED COST

The information supplied in this note must be used and interpreted with the greatest caution for the following reasons:

- These fair values are an estimate of the value of the relevant instruments as of 31 December 2007. They are liable to fluctuate from day to day as a result of changes in various parameters, such as interest rates and credit quality of the counterparty. In particular, they may differ significantly from the amounts actually received or paid on maturity of the instrument. In most cases, the fair value is not intended to be realised immediately, and in practice might not be realised immediately. Consequently, this fair value does not reflect the actual value of the instrument to BNP Paribas as a going concern.
- Most of these fair values are not meaningful, and hence are not taken into account in the management of the commercial banking activities which use these instruments.
- Estimating a fair value for financial instruments carried at historical cost often requires the use of modelling techniques, hypotheses and assumptions that may vary from bank to bank. This means that comparisons between the fair values of financial instruments carried at historical cost as disclosed by different banks may not be meaningful.
- The fair values shown below do not include the fair values of non-financial instruments such as property, plant and equipment, goodwill and other intangible assets such as the value attributed to demand deposit portfolios or customer relationships. Consequently, these fair values should not be regarded as the actual contribution of the instruments concerned to the overall valuation of the BNP Paribas Group.

In millions of euros	31 December 2007		31 December 2006	
	Carrying value ⁽¹⁾	Estimated fair value	Carrying value ⁽¹⁾	Estimated fair value
FINANCIAL ASSETS				
Loans and receivables due from credit institutions	71,116	70,846	75,170	75,439
Loans and receivables due from customers	445,103	441,939	393,133	392,600
Held-to-maturity financial assets	14,808	15,083	15,149	15,628
FINANCIAL LIABILITIES				
Due to credit institutions	170,182	169,919	143,650	143,906
Due to customers	346,704	346,645	298,652	298,678
Debt securities	141,056	140,495	121,559	121,429
Subordinated debt	18,641	18,100	17,960	18,127

⁽¹⁾ The carrying amount does not include the remeasurement of portfolios of financial instruments in fair value hedging relationships. At 31 December 2007, this is included within "Remeasurement adjustment on interest-rate risk hedged portfolios" under assets in a negative amount of EUR 264 million, and under liabilities for a positive amount of EUR 20 million (respectively, a negative amount of EUR 295 million and a positive amount of EUR 367 million at 31 December 2006).

The fair values shown above relate solely to financial instruments recognised in the balance sheet, and hence do not include non-financial assets and liabilities.

The fair value of a financial instrument is defined as the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction.

The valuation techniques and assumptions used by BNP Paribas ensure that the fair value of financial assets and liabilities is measured on a consistent basis throughout the Group. Fair value is based on prices quoted in an active market when these are available. In other cases, fair value is determined using valuation techniques such as discounting of estimated future cash flows for loans, liabilities and held-to-maturity financial assets, or specific valuation models for other financial instruments as described in Note 1, "Principal accounting policies applied by the BNP Paribas Group". In the case of loans, liabilities and held-to-maturity financial assets that have an initial maturity of less than one year (including demand deposits) or are granted on floating-rate

terms, fair value equates to carrying amount. The same applies to most regulated savings products.

In 2006, the valuation techniques implemented to comply with IFRS disclosure requirements and to measure the financial instruments comprising the banking intermediation book are based on assumption of stable credit spreads. In 2007, the change in market conditions over the year revealed a widening of spreads on bank financing and investment activities from approximately 10 basis points for clients having the three highest ratings in the bank's internal rating system to approximately 200 basis points for clients having the lowest rating. These observed changes were taken into account in the fair value estimated for financial assets at 31 December 2007. Debt securities with residual maturities of more than one year were measured assuming a widening in the Bank's spread of approximately 10 basis points, which is consistent with the change in spread taken into account in the measurement of the debt at fair value through profit and loss; in the case of subordinated debt, the widening in the Bank's spread taken into account in the valuation was approximately 60 basis points.

5.6 Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements

Year ended 31 December 2007

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

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

Mazars & Guérard
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

This is a free translation into English of the Statutory Auditors' report issued in French and is provided solely for the convenience of English speaking readers. The Statutory Auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether qualified or not. This information is presented below the opinion on the consolidated financial statements and includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the consolidated financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the consolidated financial statements.

This report on the consolidated financial statements should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 Paris

5

To the Shareholders,

Following our appointment as Statutory Auditors by your General Shareholders' Meeting, we have audited the accompanying consolidated financial statements of BNP Paribas for the year ended 31 December 2007.

These consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors. Our role is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

Opinion on the consolidated financial statements

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

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group at 31 December 2007, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with IFRSs as adopted by the European Union.

Justification of our assessments

In accordance with the requirements of article L. 823-9 of the French Commercial Code (Code de commerce) relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters.

For all companies carrying out banking activities, significant accounting estimates are required for provisioning credit risk, and for determining the fair value of financial instruments:

- BNP Paribas records impairments to cover the credit risks inherent to its business (notes 1 and 4.a to the consolidated financial statements). We examined the control procedures applicable to monitoring credit risks, impairment testing methods and determining the related individual and portfolio-based impairment losses;
- BNP Paribas uses internal models and methodologies to value its positions on financial instruments which are not traded on active markets, as well as to determine certain provisions and assess whether hedging designations are appropriate. We examined the control procedures applicable to verifying these models and determining the parameters used.

Note 4.f to the consolidated financial statements describes BNP Paribas' exposure to the impacts of the subprime crisis and the value adjustments and impairments resulting from the assessments and valuations carried out as of 31 December 2007. We have reviewed the methods used by BNP Paribas to identify these exposures and the control procedures implemented in relation to their valuation, as well as the appropriateness of the disclosures in the above-mentioned note.

BNP Paribas raises provisions to cover its employee benefit obligations (notes 1 and 7.b to the consolidated financial statements). We examined the method adopted to measure these obligations, as well as the assumptions and parameters used.

We assessed whether these estimates were reasonable.

These assessments were made in the context of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

Specific verification

In accordance with professional standards applicable in France, we have also verified the information given in the Group's management report. We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Neuilly-sur-Seine and Courbevoie, 13 March 2008

The Statutory Auditors

Deloitte Et Associés

Pascal Colin

PricewaterhouseCoopers Audit

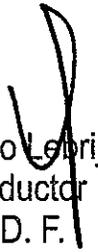
Étienne Boris

Mazars Et Guérard

Hervé Hélias

5 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 5.1 Estado de resultados para el año terminado el 31 de diciembre de 2007**
- 5.2 Balance general del 31 de diciembre de 2007**
- 5.3 Estado de cambios en el capital contable entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2007**
- 5.4 Estado de flujos de efectivo para el año terminado el 31 de diciembre de 2007**
- 5.5 Notas a los estados financieros presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea**
- 5.6 DÍctamen de los auditores a los estados financieros consolidados**


Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

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

Los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas son presentados para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006. De conformidad con el artículo 20.1 del Anexo I del Reglamento de la Comisión Europea (EC) 809/2004, los estados financieros consolidados para el 2005 se presentan en el documento registrado ante la Autorité des marchés financiers el 7 de marzo de 2007 bajo el número D.07 0151.

5.1 Estado de resultados para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

<i>En millones de euros</i>	Nota	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Ingresos por intereses	2.a	59.141	44.582
Gastos por intereses	2.a	(49.433)	(35.458)
Ingresos por comisiones		10.721	10.395
Gastos por comisiones		(4.399)	(4.291)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	2.c	7.843	7.573
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	2.d	2.507	1.367
Ingresos de otras actividades	2.e	22.601	23.130
Gastos de otras actividades	2.e	(17.944)	(19.355)
UTILIDAD NETA BANCARIA		31.037	27.943
Gastos de Operación		(17.773)	(16.137)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	5.k	(991)	(928)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN		12.273	10.878
Costo de riesgo	2.f	(1.725)	(783)
INGRESOS DE OPERACIÓN		10.548	10.095
Parte de utilidades de asociadas		358	293
Ganancia neta en activos no corrientes		153	195
Cambio en el valor del crédito mercantil		(1)	(13)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS		11.058	10.570
Impuesto sobre la renta corporativo	2.g	(2.747)	(2.762)
UTILIDAD NETA		8.311	7.808
Utilidad neta atribuible al interés minoritario		489	500
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL		7.822	7.308
Utilidades básicas por acción	8.a	8.49	8.03
Utilidades diluidas por acción	8.a	8.42	7.95

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.2 Balance general del 31 de diciembre de 2007

<i>En millones de euros</i>	Nota	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
ACTIVOS			
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office		18.542	9.642
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	5.a	931.706	744.858
Derivados usados para fines de cobertura	5.b	2.154	2.803
Activos financieros disponibles para su venta	5.c	112.594	96.739
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	5.d	71.116	75.170
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	5.e	445.103	393.133
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés		(264)	(295)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5.g	14.808	15.149
Activos fiscales corrientes y diferidos	5.h	2.965	3.443
Ingresos devengados y otros activos	5.i	60.608	66.915
Inversiones en asociadas	5.j	3.333	2.772
Bienes de inversión	5.k	6.693	5.813
Bienes, planta y equipo	5.k	13.165	12.470
Activos intangibles	5.k	1.687	1.569
Crédito mercantil	5.l	10.244	10.162
TOTAL ACTIVOS		1.694.454	1.440.343
PASIVOS			
Debido a bancos centrales y bancos post office		1.724	939
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	5.a	796.125	653.328
Derivados usados para fines de cobertura	5.b	1.261	1.335
Debido a instituciones de crédito	5.d	170.182	143.650
Debido a clientes	5.e	346.704	598.652
Valores de deuda	5.f	141.056	121.559
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés		20	367
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	5.h	2.475	2.306
Gastos devengados y otros pasivos	5.i	58.815	53.661
Reservas técnicas de compañías de seguros	5.m	93.320	87.044
Provisiones para contingencias y cargos	5.n	4.735	4.718
Deuda subordinada	5.f	18.641	17.960
TOTAL PASIVOS		1.635.061	1.385.519
CAPITAL CONTABLE			
Capital social y capital adicional pagado		13.472	15.589
Utilidades retenidas		29.233	21.590
Utilidad neta para el período atribuible a accionistas		7.822	7.308
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas		50.527	44.487
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas		3.272	5.025
Capital contable		53.799	49.512
Interés minoritario		5.594	5.312
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO		59.393	54.824
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL		1.694.454	1.440.343

5.3 Estado de cambios en el capital contable entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2007

<i>En millones de euros</i>	Capital Social y capital adicional pagado	Acciones preferentes e instrumentos equivalentes	Capital contable Eliminación de instrumentos de capital propio	Utilidades retenidas y utilidad neta para el período	
Capital consolidado al 31 de diciembre de 2005 antes de la distribución de la utilidad neta	9.701	2.424	(165)	23.287	35.247
Distribución de utilidad neta para 2005				(2.163)	(2.163)
Capital consolidado al 1 de enero de 2006 después de la distribución de la utilidad neta	9.701	2.424	(165)	21.124	33.084
Movimientos que surgen de relaciones con accionistas					
Aumento de capital social	5.905				5.905
Emisión y amortización de acciones preferentes		2.023			2.023
Movimientos en instrumentos de capital propio			(1.706)	(70)	(1.776)
Planes con base en acciones			85	30	115
Dividendos en acciones preferentes				(80)	(80)
Dividendos interinos pagados de la utilidad neta para el período					-
Impacto de la adquisición de una participación de control en BNL					-
Impacto de las adquisiciones llevadas a cabo con posterioridad a la adquisición de una participación de control en BNL				(2.090)	(2.090)
Otras operaciones llevadas a cabo con interés minoritario				16	16
	5.905	2.023	(1.621)	(2.194)	4.113
Otros movimientos	(17)			(1)	(18)
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas para el período:					
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros a través del capital contable					-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros a través de resultados					-
Efecto de movimientos en tipos de cambio					-
Parte de cambios en los activos netos de asociadas y empresas conjuntas contabilizadas bajo participación					-
					-
Utilidad neta para 2006				7.308	7.308
Capital consolidado al 31 de diciembre de 2006	15.589	4.447	(1.786)	26.237	44.487
Distribución de utilidad neta para 2006				(2.801)	(2.801)
Capital consolidado al 31 de diciembre de 2006 después de la distribución de la utilidad neta	15.589	4.447	(1.786)	23.436	41.686
Movimientos que surgen de relaciones con accionistas					
Aumento de capital social	281				281
Reducción de capital social	(2.428)		2.428		-
Emisión y amortización de acciones preferentes		2.296			2.296
Movimientos en instrumentos de capital propio			(1.236)	(1)	(1.237)
Planes con base en acciones			(25)	51	26
Dividendos en acciones preferentes				(176)	(176)
Dividendos interinos pagados de la utilidad neta para el período					-
Impacto adicional de la adquisición de Banca Nazionale del Lavoro				(134)	(134)
Otras operaciones llevadas a cabo con interés minoritario	18			(21)	(3)
	(2.129)	2.296	1.167	(281)	1.053
Otros movimientos	12			(46)	(34)
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas para el período:					
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros a través de capital contable					-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros a través de resultados					-
Efecto de movimientos en tipos de cambio					-
Parte de cambios en los activos netos de asociadas y empresas conjuntas contabilizadas bajo participación					-
					-
Utilidad neta para 2007				7.822	7.822
Capital consolidado al 31 de diciembre de 2007	13.472	6.743	(619)	30.931	50.527

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Capital contable (continúa)				Interés minoritario				
Ajuste acumulado de conversión	Reserva disponible para su venta	Reserva de cobertura	Total ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Total capital contable	Utilidades retenidas y utilidad neta para el periodo	Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Total Interés minoritario	Total capital consolidado
366	4.857	248	5.471	40.718	5.182	93	5.275	45.993
				(2.163)	(125)		(125)	(2.288)
366	4.857	248	5.471	38.555	5.057	93	5.150	43.705
				5.905			-	5.905
				2.023	(369)		(369)	1.654
				(1.776)			-	(1.776)(1.776)
				115			-	115115
				(80)	(225)		(225)	(305)
				-	(13)		(13)	(13)
				-	2.368		2.368	2.368
				(2.090)	(2.360)		2.360)	(4.450)
				16	380		380	396
				4.113	(219)		(219)	3.894
				(18)	13		13	(5)
	1.103	(340))	763	763		26	26	789
	(553)	(21)	(574)	(574)			-	(574)
(663)			(663)	(663)		(158)	(158)	(821)
(1)	24	5	28	28			-	28
(664)	574	(356)	(446)	(446)		(132)	(132)	(578)
				7.308	500		500	7.808
(298)	5.431	(108)	5.025	49.512	5.351	(39)	5.312	54.824
				(2.801)	(164)		(164)	(2.965)
(298)	5.431	(108)	5.025	46.711	5.187	(39)	5.148	51.859
				281				281
				-			-	-
				2.296	(891)		(891)	1.405
				(1.237)			-	(1.237)
				26				26
				(176)	(150)		(150)	(326)
				-	(42)		(42)	(42)
				(134)				(134)
				(3)	1.018		1.018	1.015
				1.053	(65)		(65)	988
	44		44	10	101		101	111
	252	173	425	425		16	16	441
	(1.330)	(27)	(1.357)	(1.357)			-	(1.357)
(924)			(924)	(924)		(95)	(95)	(1.019)
(10)	69		59	59			-	59
(934)	(1.009)	146	(1.797)	(1.797)		(79)	(79)	(1.876)
				7.822	489		489	8.311
(1.232)	4.466	38	3.272	53.799	5.712	(118)	5.594	59.393

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.4 Estado de flujos de efectivo para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

<i>En millones de euros</i>	Nota	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Utilidad neta antes de impuestos		11.058	10.570
Conceptos no monetarios incluidos en utilidad neta antes de impuestos y otros ajustes		4.478	12.949
Gasto de depreciación/amortización neto en bienes, planta y equipo y activos intangibles		2.685	2.542
Deterioro de crédito mercantil y otros activos no corrientes		1	20
Adiciones netas a provisiones		8.385	8.336
Parte de utilidades de asociadas		(358)	(293)
Utilidad neta de actividades de inversión		(141)	(194)
Utilidad neta de actividades de financiamiento		(750)	(249)
Otros movimientos		(5.344)	2.787
Disminución neta en efectivo relacionada con activos y pasivos de actividades de operación		(2.459)	(8.153)
Aumento neto en efectivo relacionado con operaciones con instituciones de crédito		32.022	4.308
Aumento neto en efectivo relacionado con operaciones con clientes		19.670	11.485
Disminución neta en efectivo relacionada con operaciones que involucran otros activos y pasivos financieros		(49.782)	(19.576)
Disminución neta en efectivo relacionada con operaciones que involucran otros activos y pasivos no financieros		(2.475)	(2.424)
Impuestos pagados		(1.894)	(1.946)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES GENERADOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		13.077	15.366
Disminución neta en efectivo relacionada con adquisiciones y enajenaciones de entidades consolidadas	8.c	(1.210)	(11.661)
Disminución neta relacionada con bienes, planta y equipo y activos intangibles		(1.383)	(1.348)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2.593)	(13.009)
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes relacionado con operaciones con accionistas		(2.938)	1.750
Aumentos en efectivo y equivalentes generados por otras actividades de financiamiento		1.066	3.875
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(1.872)	5.625
EFFECTO DE MOVIMIENTOS EN TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(648)	(473)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		7.964	7.509
Saldo en cuentas de efectivo y equivalentes al inicio del período		16.074	8.565
Saldo neto en cuentas de efectivo y cuentas con bancos centrales y bancos post office		8.712	6.642
Saldo neto en créditos y depósitos a la vista – instituciones de crédito		7.362	1.923
Saldo en cuentas de efectivo y equivalentes al final del período		24.038	16.074
Saldo neto en cuentas de efectivo y cuentas con bancos centrales y bancos post office		16.814	8.712
Saldo neto en crédito y depósitos a la vista – instituciones de crédito		7.224	7.362
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		7.964	7.509

Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor.
 México, D. F.

5.5 Notas a los estados financieros presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Nota 1. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS POR EL GRUPO BNP PARIBAS

1.a NORMAS CONTABLES APLICABLES

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) fueron adoptada en los estados financieros consolidados del 1 de enero de 2005 (la fecha de adopción de primera vez) de conformidad con los requerimientos de la NIIF 1 "Adopción de primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" y otras de NIIF, con base en la versión e interpretaciones de normas adoptadas por la Unión Europea ¹, y excluyendo por lo tanto ciertas disposiciones de la NIC 39 respecto de la contabilidad de coberturas.

El Grupo ha aplicado esas normas, modificaciones e interpretaciones respaldadas por la Unión Europea y aplicables desde el 1 de enero de 2007 (en particular la NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"). No se han adoptado anticipadamente normas, modificaciones e interpretaciones cuya aplicación en el 2007 es opcional.

1.b CONSOLIDACIÓN

1.b.1 Alcance de consolidación

Los estados financieros consolidados de BNP Paribas incluyen todas las entidades que se encuentran bajo el control exclusivo y conjunto del Grupo o sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa, con excepción de aquellas entidades cuya consolidación es considerada como no sustancial para el Grupo. La consolidación de una entidad es considera como no si no cumple con algunos de los siguientes límites: EUR 8 millones a la utilidad neta bancaria consolidada, más EUR 1 millón a la utilidad bruta de operación consolidada o utilidad neta antes de impuestos, o más de EUR 40 millones a los activos consolidados totales. Las sociedades que detentan acciones en sociedades consolidadas son también consolidadas.

Las subsidiarias son consolidadas a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control efectivo. Las entidades que se encuentran bajo control temporal se encuentran incluidas en los estados financieros consolidados hasta la fecha de su enajenación.

Asimismo, el Grupo consolida a las entidades de objeto especial (por sus siglas en inglés, SPEs) creadas específicamente para llevar a cabo una operación o un grupo de operaciones con características similares, aún cuando el Grupo no tiene una participación de capital en la entidad, en el entendido de que la sustancia de la relación indique que el Grupo ejerce control evaluado por referencia a los siguientes criterios:

- las actividades de la SPE están siendo llevadas a cabo exclusivamente por cuenta del Grupo, de manera que el Grupo obtiene los beneficios de esas actividades;
- el Grupo tiene los poderes para la toma de decisiones y de administración para obtener la mayoría de los beneficios de las actividades ordinarias de la SPE (según consta, por ejemplo, en el poder de disolver la SPE, reformar sus estatutos sociales, o ejercer un poder de veto formal respecto de la modificación de sus estatutos);
- el Grupo tienen la capacidad de obtener la mayoría de los beneficios de la SPE, y por lo tanto puede estar expuesto a riesgos incidentales a las actividades de la SPE. Estos beneficios pueden ser en la forma de derechos a parte o todas las ganancias de la SPE (calculado anualmente), a una parte de sus activos netos, a beneficios de uno o más activos, o a recibir la mayoría de los activos residuales en el caso de liquidación;
- el Grupo retiene la mayoría de los riesgos tomados por la SPE a efectos de obtener beneficios de sus actividades. Esto aplicaría, por ejemplo, si el Grupo continúa expuesto a las pérdidas iniciales en una cartera de activos mantenida por la SPE.

1.b.2 Métodos de consolidación

Las empresas que se encuentran bajo el control exclusivo del Grupo son íntegramente consolidadas. El Grupo tiene control exclusivo sobre una empresa cuando se encuentra en una posición de gobernar las políticas financieras y de operación de la empresa con el fin obtener beneficios de

¹ El conjunto completo de normas adoptadas para su uso en la Unión Europea puede ser consultado en la página de Internet de la Comisión Europea en http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

sus actividades. Se presume que existe control exclusivo cuando el Grupo BNP Paribas es propietario, directa o indirectamente, de más de la mitad de los derechos de voto de la empresa. También existe cuando el Grupo tiene el poder de gobernar las políticas financieras y de operación de la empresa a través de un contrato; para nombrar o remover a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración u órgano de gobierno equivalente; o para emitir la mayoría de los votos en una sesión del Consejo de Administración u órgano de gobierno equivalente.

Actualmente los posibles derechos de voto ejercibles o convertibles se toman en cuenta para determinar el porcentaje de control detentado.

Las empresas bajo control común son contabilizadas usando el método de consolidación proporcional. El Grupo ejerce control común cuando conforme a un acuerdo contractual, las decisiones estratégicas financieras y de operación requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las empresas sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa (asociadas) son contabilizadas con el método de participación. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de una empresa sin ejercer control. Se presume que se ejerce influencia significativa cuando el Grupo detenta, directa o indirectamente, 20% o más del poder de voto de una empresa. Una participación de menos del 20% se excluye de la consolidación a menos que represente una inversión estratégica y el Grupo efectivamente ejerza influencia significativa. Esto aplica a sociedades desarrolladas asociadas 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 de gobierno equivalente, ejercer influencia sobre la administración operativa de la empresa al proporcionar sistemas de administración o herramientas para la toma de decisiones, y proporciona asistencia técnica para apoyar el desarrollo de la empresa.

Los cambios en los activos netos de asociadas (sociedades contabilizadas bajo el método de participación) son reconocidos en "Inversiones en asociadas" en el lado del activo del balance general, y en el componente de que de se trate de capital contable.

Si la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o excede el valor en libros de su inversión en la asociada valor en libros, el Grupo discontinúa incluyendo su participación en pérdidas futuras. La inversión es reportada a valor cero. Las pérdidas adicionales de la asociada son provisionadas únicamente en la medida en que el Grupo tenga una obligación legal o implícita de hacerlo, o ha realizado pagos por cuenta de la asociada. Los intereses minoritarios son presentados separados del estado de resultados y del balance general consolidados. El cálculo de los intereses minoritarios toma en cuenta las acciones preferentes acumuladas en circulación clasificadas como instrumentos de capital y emitidos por subsidiarias, y mantenidos fuera del Grupo.

Las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones en negocios consolidados son reconocidas en el estado de resultados bajo "Ganancia neta en activos no concurrentes".

1.b.3 Procedimientos de consolidación

Los estados financieros consolidados son preparados usando políticas contables uniformes para reportar operaciones similares y otros eventos en circunstancias parecidas.

Eliminación de saldos y operaciones intra-grupo

Se eliminan los saldos intra-grupo que surgen de operaciones entre entidades consolidadas, y las operaciones en sí mismas (incluyendo ingresos, gastos y dividendos). Las ganancias y pérdidas que surgen de ventas de activos intra-grupo son eliminadas, salvo cuando existe una indicación de que el activo vendido está deteriorado. Las ganancias y pérdidas no realizadas incluidas en el valor de activos disponibles para su venta son mantenidas en los estados financieros consolidados.

Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera

Los estados financieros consolidados de BNP Paribas están preparados en euros. Los estados financieros de las empresas cuya moneda funcional no es el euro son convertidos usando el método de tipo del cambio al cierre. Conforme a este método, todos los activos y pasivos, tanto monetarios como no monetarios, son convertidos usando el tipo de cambio spot a la fecha del balance general. Los conceptos de ingreso y gasto son convertidos usando el tipo promedio del período. El mismo método es aplicado a los estados financieros de empresas ubicadas en economías hiperinflacionarias, después de hacer los ajustes para los efectos de inflación aplicando un Índice de precios general.

Las diferencias que surgen de la conversión de los conceptos del balance general y los conceptos del estado de resultados son registrados en el capital contable bajo "Ajuste acumulado de conversión" para la porción atribuible a los accionistas, y en "Intereses minoritarios" para la porción atribuible a los inversionistas externos. Conforme al tratamiento opcional permitido por la NIIF 1, el Grupo ha vuelto a cero, al transferir a utilidades retenidas, todas las diferencias acumuladas de conversión atribuibles a los accionistas y a intereses minoritarios en el balance general de apertura al 1 de enero de 2004. En la liquidación o enajenación de una parte o toda la participación en una empresa extranjera, la parte del ajuste acumulado de conversión registrada en capital contable con respecto a la participación liquidada o enajenada es reconocida en el estado de resultados.

Laura Pizarro León
Perito Traductor
México, D. F.

1.b.4 Combinaciones de negocios y medición de crédito mercantil

Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas por el método de adquisición. Conforme a este método, los activos, pasivos y pasivos contingentes del adquirido que cumplen con el criterio de reconocimiento de la NIIF son medidos a valor razonable a la fecha de adquisición salvo por los activos no corrientes clasificados como mantenidos para su venta, que se contabilizan a valor razonable menos el costo de venta. El Grupo puede reconocer ajustes a la contabilidad provisional dentro de los 12 meses después de la fecha de adquisición.

El costo de una combinación de negocios es el valor razonable, a la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos asumidos, y los instrumentos de capital emitidos para obtener control del adquirido, más cualesquiera costos directamente atribuibles a la combinación.

El crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de la combinación y la participación del adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables del adquirido a la fecha de adquisición. El crédito mercantil positivo es reconocido en el balance general del adquirente, y el crédito mercantil negativo es reconocido inmediatamente en resultados, en la fecha de adquisición.

El crédito mercantil es reconocido en la moneda funcional de la entidad adquirida y es convertido al tipo de cambio de cierre.

El Grupo BNP Paribas hace pruebas regularmente al crédito mercantil para determinar deterioros.

De conformidad con la NIIF¹, las combinaciones de negocio que se llevaron a cabo antes del 1 de enero de 2004 y fueron registradas de conformidad con las normas de contabilidad previamente aplicables (GAAP Franceses) no han sido reexpresadas de conformidad con los principios establecidos anteriormente.

Unidades generadoras de efectivo

El Grupo BNP Paribas ha dividido todas sus actividades en unidades generadoras de efectivo², que representan las principales líneas de negocio. Esta división es consistente con la estructura de organización del Grupo y sus métodos de administración, y refleja la independencia de cada unidad en términos de resultados y métodos de administración; esta sujeta a una revisión periódica para tomar en cuenta eventos que pudieran afectar la composición de las unidades generadoras de efectivo, tales como adquisiciones, enajenaciones y reorganizaciones importantes.

Pruebas de las unidades generadoras de efectivo para detectar deterioros

El crédito mercantil asignado a las unidades generadoras de efectivo es evaluado anualmente para determinar deterioros y cuando existe una indicación de que una unidad pueda estar deteriorada, comparando el valor en libros de la unidad con su importe recuperable. Si el importe recuperable es menor al valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro irreversible, castigando el crédito mercantil que excede del valor en libros de la unidad por encima de su importe recuperable.

Importe recuperable de una unidad generadora de efectivo

El importe recuperable de una unidad generadora de efectivo es mayor al valor razonable de la unidad y su valor está en uso. El valor razonable es el precio que sería obtenido de la venta de la unidad en las condiciones de mercado prevalecientes en la fecha de medición, según se determina principalmente por referencia a precios actuales de operaciones recientes que involucren entidades similares o con base en múltiplos del mercado de valores para sociedades comparables.

El valor en uso está basado en un estimado de los flujos de efectivo futuros a ser generados por la unidad generadora de efectivo, derivado de las predicciones anuales preparadas por la administración de la unidad y aprobadas por la Administración Ejecutiva del Grupo y del análisis de las tendencias de largo plazo del mercado que posiciona las actividades del mercado. Estos flujos de efectivo son descontados a una tasa que refleja el rendimiento que los inversionistas requerirían de una inversión en el sector de empresarial y región involucrada.

1.c ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

1.c.1 Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar incluyen créditos otorgados por el Grupo, la participación del Grupo en créditos sindicados, y los créditos comprados que no son listados en un mercado activo, a menos que sean mantenidos para fines de intermediación. Los créditos que son listados en un mercado activo son clasificados como "Activos financieros disponibles para su venta" y medidos usando los métodos aplicables a esta categoría.

² (1) Según se define por la NIC 36.

Los créditos y cuentas por cobrar son inicialmente medidos a valor razonable, que es generalmente el importe neto desembolsado al inicio incluyendo costos de originación directamente atribuibles y algunos tipos de honorarios y comisiones (comisiones de sindicación, comisiones de compromisos y cargos por manejo y trámite) que son considerados como un ajuste a la tasa de interés efectiva del crédito.

Posteriormente, los créditos y cuentas por cobrar son medidos a costo amortizado. El ingreso de un crédito, que representa intereses más costos y honorarios/comisiones de la operación incluidos en el valor inicial del crédito, es calculado usando el método de interés efectivo y llevado a resultados durante la vida del crédito.

La comisión ganada en los compromisos de financiamiento antes del inicio de un crédito es diferida e incluida en el valor de crédito al momento en que éste se realiza.

La comisión ganada en los compromisos de financiamiento cuando la probabilidad de disposición es baja, o existe incertidumbre respecto de los tiempos y montos de disposiciones, es reconocida sobre una base lineal durante la vida del compromiso.

1.c.2 Ahorros regulados y contratos de crédito

Las cuentas de ahorros (*Comptes Épargne Logement* – “CEL”) y los planes de ahorro (*Plans d'Épargne Logement* – “PEL”) son productos al menudeo regulados y vendidos en Francia. Combinan una fase de ahorro y una fase de crédito que es inseparable, siendo la fase del crédito contingente a la base de ahorro.

Estos productos contienen dos tipos de obligaciones para BNP Paribas: (i) una obligación de pagar intereses en los ahorros para un período indefinido, a una tasa establecida por el gobierno al inicio del contrato (en el caso de productos PEL) o a una tasa reajustada cada seis meses usando una fórmula de indexación establecida por ley (en el caso de productos CEL); y (ii) una obligación de prestar al cliente (a opción del cliente) una cantidad condicionada a los derechos adquiridos durante la fase de ahorro, a una tasa establecida al inicio del contrato (en el caso de productos PEL) o a una tasa condicionada a la fase de ahorro (en el caso de productos CEL).

Las obligaciones futuras del Grupo con respecto a cada generación (en el caso de productos PEL, una generación comprende todos los productos que tienen la misma tasa de interés al inicio; en el caso de productos CEL, todos los productos son una única generación) son medidas descontando las utilidades futuras potenciales insolutos en riesgo para esa generación.

Los insolutos en riesgo son estimados sobre una base de análisis histórico del comportamiento del cliente, y equiparados a:

- para la fase de crédito: los insolutos de crédito estadísticamente probables y los insolutos de crédito reales;
- para la fase de ahorro: la diferencia entre los insolutos estadísticamente probables y insolutos mínimos esperados, siendo los insolutos mínimos esperados considerados como iguales a los depósitos a plazo no condicionados.

Se estima que las utilidades para periodos futuros de la fase de ahorro son la diferencia entre (i) la tasa de reinversión y (ii) la tasa de interés fija de ahorro en insolutos de ahorro en riesgo para el período en cuestión. Se estima que las utilidades para periodos futuros de la fase de crédito son la diferencia entre (i) la tasa de refinanciamiento y (ii) la tasa de interés de crédito fija en insolutos de crédito en riesgo para el período en cuestión.

La tasa de reinversión para ahorros y la tasa de refinanciamiento para créditos derivan de la curva de rendimiento de *swap* y de los márgenes esperados sobre instrumentos financieros de tipo y vencimiento similar. Los márgenes son determinados con base en márgenes reales sobre (i) créditos para vivienda a tasa fija en el caso de la fase de crédito y (ii) productos de seguro de vida denominados en euros en el caso de la fase de ahorro. Con el fin de reflejar la incertidumbre de futuras tendencias de la tasa de interés, y el impacto de dichas tendencias en los modelos de comportamiento de clientes y en insolutos en riesgo, se estima que las obligaciones usan el método Monte Carlo.

Cuando la suma de las obligaciones futuras estimadas del Grupo con respecto a las fases de ahorro y crédito de cualquier generación de contratos indica una situación potencialmente no favorable para el Grupo, se reconoce una provisión (sin compensaciones entre generaciones) en el balance general bajo “Provisiones para contingencias y cargos”. Los movimientos en esta provisión son reconocidos como ingresos por interés en el estado de resultados.

1.c.3 Valores

Categorías de valores

Los valores mantenidos por el Grupo son clasificados en una de tres categorías.

Activos financieros a valor razonable a través de resultados

Activos financieros a valor razonable a través de resultados comprende:

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

- activos financieros mantenidos para fines de intermediación;
- activos financieros que el Grupo ha optado, en el reconocimiento inicial, por reconocer y medir a valor razonable a través de resultados usando la opción de valor razonable disponible conforme a la NIC 39. Las condiciones para la aplicación de la opción de valor razonable se establecen en la sección 1.c.10.

Los valores en esta categoría son medidos a valor razonable a la fecha del balance general. Los costos de las operaciones son directamente reflejados en el estado de resultados. Los cambios en valor razonable (excluyendo intereses devengados sobre valores de renta fija) se presentan en el estado de resultados bajo "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados", junto con dividendos de valores de renta fija y ganancias y pérdidas realizadas en enajenación.

Los ingresos derivados de valores de renta fija clasificados en esta categoría se muestran bajo "Ingresos por interés" en el estado de resultados.

Valor razonable incorpora una valuación del riesgo contraparte en estos valores.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son inversiones con pagos fijos o determinados y vencimiento fijo que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Las coberturas contratadas para cubrir activos en esta categoría contra riesgos de tasas de interés no califican para la contabilidad de coberturas según se definen en la NIC 39.

Los activos en esta categoría son contabilizados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, que cree amortización de primas y descuento (correspondientes a la diferencia entre el precio de compra y el valor de amortización del activo) y costos incidentales de adquisición (cuando son sustanciales). Los ingresos devengados de esta categoría de activos se incluye en "Ingresos por interés" en el estado de resultados.

Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son valores de renta fija y variable salvo por aquéllos clasificados como "valor razonable a través de resultados" o "mantenidos hasta su vencimiento".

Los activos incluidos en la categoría de disponible para su venta son inicialmente registrados a valor razonable, más costos de operación cuando son sustanciales. En el balance general, son medidos a valor razonable, y los cambios en valor razonable (excluyendo intereses devengados) se presentan en una línea separada en el capital contable, bajo "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas". A partir de su enajenación, estas ganancias y pérdidas no realizadas son transferidas del capital contable al estado de resultados, donde se presentan en la línea "Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta".

El ingreso reconocido usando el método de tasa efectiva derivado de valores de renta fija disponibles para su venta es registrado en "Ingresos por interés" en el estado de resultados. Los ingresos por dividendos de valores de renta variable son reconocidos en "Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Contratos de recompra y valores para tomar/otorgar préstamos

Los valores temporalmente vendidos bajo contratos de recompra continúan siendo registrados en el balance general del Grupo en la categoría de valores a la que pertenecen. El pasivo correspondiente es reconocido en la categoría de deuda adecuada en el balance general, salvo en el caso de contratos de recompra celebrados con fines de intermediación, y el pasivo correspondiente se clasifica en "Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados".

Los valores temporalmente bajo contratos de reventa no son reconocidos en el balance general del Grupo. La cuenta por cobrar correspondiente es reconocida en "Créditos y cuentas por cobrar" salvo en el caso de contratos de reventa celebrados con fines de intermediación, y la cuenta por cobrar correspondiente es reconocida en "Activos financieros a valor razonable a través de resultados".

Las operaciones de otorgamiento de préstamo de valores no resultan en el no reconocimiento de los valores otorgados en préstamo, y las operaciones para la toma en préstamo de valores no resultan en el reconocimiento de los valores tomados en préstamo en el balance general, salvo en casos donde los valores tomados en préstamo son posteriormente vendidos por el Grupo. En dichos casos, la obligación de entregar los valores tomados en préstamo a su vencimiento es reconocida en el balance general bajo "Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados".

Fecha de reconocimiento para operaciones con valores

Los valores clasificados a valor razonable a través de resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento o disponibles para su venta se reconocen a la fecha de operación.

Independientemente de su clasificación (a valor razonable a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar o deuda), ventas temporales de valores, así como ventas de valores tomados en préstamo son inicialmente reconocidos a la fecha de liquidación.

Las operaciones con valores son llevadas al balance general hasta que expire los derechos del Grupo a recibir los flujos de efectivo relacionados, o hasta que el Grupo haya transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas incidentales a la titularidad de los valores.

1.c.4 Operaciones cambiarias

Los métodos usados para contabilizar activos y pasivos relacionados con operaciones cambiarias celebradas por el Grupo, y para medir el riesgo cambiario que surge en dichas operaciones, depende de si el activo o pasivo en cuestión es clasificado como monetario o no monetario.

Activos y pasivos monetarios³ expresados en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional de la entidad del Grupo de que se trate a la tasa de cierre.

Las diferencias de conversión son reconocidas en el estado de resultados, salvo por aquéllos que surgen en instrumentos financieros designados como una cobertura de flujo de efectivo o una cobertura neta de inversión extranjera, que son reconocidos en capital contable.

Activos y pasivos no monetarios expresados en moneda extranjera

Los activos no monetarios pueden ser medidos ya sea a costo histórico o a valor razonable. Los activos no monetarios expresados en moneda extranjera son convertidos usando el tipo de cambio de la fecha de conversión si son medidos a costo histórico, y al tipo de cierre si son medidos a valor razonable.

Las diferencias de conversión de activos no monetarios expresados en moneda extranjera y medidos a valor razonable (valores de renta variable) son reconocidas en el estado de resultados si el activo es clasificado en "Activos financieros a valor razonable a través de resultados", y en capital contable si el activo es clasificado en "Activos financieros disponibles para su venta", a menos que el activo financiero en cuestión sea designado como un concepto cubierto contra el riesgo cambiario en una relación de cobertura a valor razonable, en la que la diferencia de conversión es reconocida en el estado de resultados.

1.c.5 Deterioro de activos financieros

Deterioro de créditos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, provisiones para compromisos financieros y de garantía

Una pérdida por deterioro es reconocida contra créditos y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento cuando (i) existe evidencia objetiva de una disminución en el valor como resultado de un evento que ocurre después del inicio del crédito o adquisición del activo; (ii) el evento afecta el monto o los tiempos de los flujos de efectivo futuros; y (iii) las consecuencias del evento pueden ser medidas de manera confiable. Los créditos son evaluados inicialmente para determinar la evidencia de deterioros, uno por uno, y posteriormente por cartera. Se aplican principios similares a los compromisos financieros y de garantía otorgados por el Grupo, con la probabilidad de una disminución tomada en cuenta en la evaluación de los compromisos financieros.

A nivel individual, la evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye información observable respecto de los siguientes eventos:

- la existencia de cuentas con más de tres meses de vencidas (vencidas por seis meses para créditos inmobiliarios y créditos a autoridades locales);
- conocimiento o indicaciones de que el deudor tiene dificultades financieras significativas, de tal manera que un riesgo pueda ser considerado como existente independientemente de si el deudor ha fallado algún pago;
- concesiones con respecto a los términos del crédito otorgados al deudor que el acreditante no hubiera considerado si el deudor no hubiera tenido 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 esos componentes (principal, intereses, colateral, etc.) considerado como recuperable. Los cambios en el monto de las pérdidas por deterioro son llevados al estado de resultados bajo "Costo de riesgo". Cualquier disminución posterior es una pérdida por deterioro que pueda objetivamente relacionarse con un evento que ocurra después de la pérdida por deterioro sea reconocida es acreditada al estado de resultados,

³ Activos y pasivos monetarios a ser recibidos o pagados en cantidades de dinero fijas o determinables.

también bajo "Costo de riesgo". Una vez deteriorado un activo, el interés nocional ganado en el valor en libros del activo (calculado a la tasa de interés efectiva original usada para descontar los flujos de efectivo recuperables estimados) es reconocido en "Ingresos por interés" en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro tomadas contra créditos y cuentas por cobrar son generalmente registradas en una cuenta separada que reduce el monto para el cual los créditos y las cuentas por cobrar fueron registrados en activos al momento del reconocimiento. Las provisiones relacionadas con instrumentos financieros, compromisos financieros y garantías o controversias fuera del balance general son reconocidas en pasivos. Las cuentas por cobrar deterioradas son castigadas total o parcialmente y la provisión correspondiente se revierte por el monto de la pérdida cuando todos los demás medios disponibles del Banco para la recuperación de cuentas por cobrar o garantías hayan fallado, o cuando todas o parte de las cuentas por cobrar hayan sido renunciadas.

Las contrapartes que no son individualmente deterioradas con evaluadas por riesgo con base en las carteras de crédito con características similares. Esta evaluación se abastece de un sistema de calificación interna basado en información histórica, ajustada según sea necesario para reflejar las circunstancias prevalecientes a la fecha del a la fecha del balance general. Permite al Grupo identificar grupos de contrapartes que, como resultado de eventos que ocurren desde el inicio de los créditos, han adquirido colectivamente una probabilidad de incumplimiento a su vencimiento que muestra evidencia objetiva de deterioro de toda la cartera, pero sin ser posible en esa etapa de asignar el deterioro a contrapartes personas físicas. 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 período de evaluación. Los cambios en el monto de los deterioros de cartera son llevados al estado de resultados bajo "Costo de riesgo".

Con base en el juicio experimentado de las divisiones del Banco o de la Administración de Riesgo, el Grupo puede reconocer provisiones colectivas por deterioro adicionales con respecto a un sector económico afectado o un área geográfica afectada por eventos económicos excepcionales. Esto puede ser el caso cuando las consecuencias de estos eventos no pueden ser medidas con suficiente precisión para ajustar los parámetros usados para determinar la provisión colectiva reconocida contra las carteras de crédito con características similares afectadas.

Deterioro de activos financieros disponibles para su venta

El deterioro de activos financieros disponibles para su venta (que principalmente son valores) es reconocido individualmente si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurren a partir de la adquisición.

En el caso de valores de renta variable listados en un mercado activo, se considera una indicación de deterioro una disminución prolongada o significativa (>20%) en el precio de cotización por debajo del costo de adquisición y avisa al Grupo a llevar a cabo un análisis cualitativo. Cuando es conveniente, la pérdida por deterioro se calcula con base en el precio de cotización de los valores.

Se aplica un método cuantitativo y cualitativo para valores de renta variable no listados.

En el caso de valores de renta fija, el deterioro es evaluado con base en los mismos criterios aplicados a créditos y cuentas por cobrar individualmente deteriorados.

Las pérdidas por deterioro contra valores de renta variable como un componente de la utilidad neta bancaria en la línea "Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta", y pueden no ser revertidas a través del estado de resultados hasta que los valores en cuestión sean vendidos. Cualquier disminución posterior en el valor razonable constituye una pérdida por deterioro adicional reconocida en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro contra valores de renta fija son reconocidas en "Costo de riesgo", y pueden ser revertidas en el estado de resultados en el caso de un aumento en el valor razonable que se relaciona objetivamente con un evento que ocurra después del reconocimiento del último deterioro.

1.c.6 Emisiones de valores de deuda

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo califican como instrumentos de deuda si la sociedad del Grupo que emite los instrumentos tiene una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero al tenedor del instrumento. Lo mismo aplica si el Grupo está obligado a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad en condiciones que sean potencialmente desfavorables para el Grupo, o a entregar un número variable de los instrumentos de capital del Grupo.

Las emisiones de valores de deuda son inicialmente reconocidas al valor de emisión incluyendo costos de la operación, y son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de tasa efectiva.

Los bonos amortizables o convertibles en instrumentos de capital del Grupo son contabilizados como instrumentos híbridos con un componente de deuda y un componente de capital, determinados en el reconocimiento inicial.

1.c.7 Instrumentos de capital propios e instrumentos derivados de capital

El término "instrumentos de capital propios" se refiere a acciones emitidas por la sociedad controladora (BNP Paribas SA) o por sus subsidiarias íntegramente consolidadas.

Los instrumentos de capital propios mantenidos por el Grupo, también conocidos como acciones de tesorería, son deducidos del capital contable consolidado independientemente del fin para el cual son conservados. Las ganancias y pérdidas que surgen de dichos instrumentos son eliminadas del estado de resultados consolidado.

Cuando el Grupo adquiere instrumento de capital emitidos por subsidiarias que se encuentran bajo el control exclusivo de BNP Paribas, la diferencia entre el precio de adquisición y la parte de activos netos adquiridos es registrada en utilidades retenidas atribuible a los accionistas de BNP Paribas. De manera similar, el pasivo que corresponde a las opciones venta (*put*) otorgadas a accionistas minoritarios en dichas subsidiarias, y los cargos en el valor de ese pasivo, es compensado inicialmente contra intereses minoritarios, y cualquier excedente es compensado contra utilidades retenidas atribuible a los accionistas de BNP Paribas. Hasta que estas opciones hayan sido ejercidas, la porción de la utilidad neta atribuible a intereses minoritarios es asignada a intereses minoritarios en el estado de resultados. Una disminución en la participación del Grupo en una subsidiaria íntegramente consolidada es reconocida en las cuentas del Grupo como un cambio en el capital contable.

Los instrumentos de capital propios son tratados de la siguiente manera, dependiendo del método de liquidación:

- como instrumentos de capital si son liquidados mediante la entrega física de un número fijo de instrumentos de capital propios por un monto fijo en efectivo y otro activo financiero. Dichos instrumentos no son revaluados;
- como instrumentos de deuda si el contrato incluye una obligación, contingente o no, para el emisor de recomprar sus propias acciones;
- como derivados si son liquidados en efectivo, o si el emisor puede escoger entre la liquidación mediante la entrega física de las acciones o en efectivo. Los cambios en valor de dichos instrumentos son llevados al estado de resultados.

1.c.8 Contabilidad de instrumentos derivados y coberturas

Todos los instrumentos derivados son reconocidos en el balance general en la fecha de intermediación al precio de operación, y son remedidos a valor razonable en la fecha del balance general.

Derivados mantenidos para fines de intermediación

Los derivados mantenidos para fines de intermediación son reconocidos en el balance general en "Activos financieros a valor razonable a través de resultados" cuando su valor razonable es positivo, y el "Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados" cuando su valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas son llevadas al estado de resultados bajo "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados".

Contabilidad de derivados y coberturas

Los derivados contratados como parte de una relación de cobertura son designados conforme al fin de la cobertura. Las coberturas de valor razonable son usadas particularmente para cubrir riesgos de tasas de interés en activos y pasivos de tasa fija, tanto para instrumentos financieros identificados (valores, deuda, créditos, préstamos) y para carteras de instrumentos financieros (en particular, depósitos a la vista y créditos a tasa fija).

Las coberturas de flujos de efectivo son usadas particularmente para cubrir riesgos de tasas de interés en activos y pasivos de tasa variable, incluyendo transferencias (*rollovers*), y riesgo cambiario en ingresos proyectados de moneda extranjera altamente probables.

Al inicio de la cobertura, el Grupo prepara documentación formal de la relación de cobertura que identifica al instrumento (o parte del instrumento o porción de riesgo) que está siendo cubierto; la estrategia de cobertura y el tipo de riesgo cubierto; el instrumentos de cobertura; y los métodos usados para evaluar la validez de la relación de cobertura.

Al inicio y por lo menos trimestralmente, el Grupo evalúa, consistentemente con la documentación original, la validez real (retrospectiva) y esperada (prospectiva) de la relación de cobertura. Las pruebas de validez retrospectiva son diseñadas para evaluar si los cambios reales en el valor razonable o los flujos de efectivo del instrumento de cobertura y el artículo de cobertura se encuentran dentro del rango del 80% al 125%. Las pruebas de validez prospectiva son diseñadas para asegurarse que los cambios esperados en el valor razonable o los flujos de efectivo del derivado sobre la vida residual de la cobertura compensan adecuadamente los del artículo de cobertura. Para operaciones de pronóstico altamente probables, la validez es evaluada principalmente con base en la información histórica de operaciones similares.

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

De conformidad con la NIC 39 adoptada por la Unión Europea (que excluye ciertas disposiciones en la cobertura de cartera), la relación de coberturas de riesgo de tasa de interés basada en carteras de activos o pasivos califica para la contabilidad de cobertura de valor razonable de la siguiente manera:

- el riesgo designado como cubierto es el riesgo de tasa de interés asociado con el componente de tasa interbancaria de tasas de interés en operaciones bancarias comerciales (préstamos a clientes, cuentas de ahorro y depósitos a la vista);
- los instrumentos designados como cubiertos corresponden, cara cada vencimiento, a una porción de la brecha de tasa de interés asociado con los subyacentes cubiertos;
- los instrumentos de cobertura usados consisten exclusivamente de *swaps* simples y llanos (*plain vanilla*);
- la validez de cobertura prospectiva es establecida por el hecho de que todos los derivados deben, al inicio, tener el efecto de reducir el riesgo de tasa de interés en la cartera de los subyacentes cubiertos. Retrospectivamente, una cobertura será descalificada de la contabilidad de cobertura una vez que surja un faltante en los subyacentes específicamente asociados con esa cobertura para cada vencimiento (debido al prepago de créditos o retiros de depósitos).

El tratamiento contable de derivados y conceptos cubiertos depende de la estrategia de cobertura.

En una relación de cobertura a valor razonable, el instrumento derivado es remedido a valor razonable en el balance general, llevando a resultados los cambios en valor razonable bajo "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados", simétricamente con la remediación del concepto cubierto para reflejar el riesgo cubierto. En el balance general, la remediación de valor razonable del componente cubierto es reconocida de conformidad con la clasificación del concepto cubierto en el caso de una cobertura de activos y pasivos identificados, o bajo "Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgo de tasa de interés" en el caso de una relación de cobertura de cartera.

Si la relación de cobertura deja o ya no cumple con el criterio de validez, el instrumento de cobertura es transferido al libro de intermediación y contabilizado usando el tratamiento aplicado a esta categoría de activo. En el caso de instrumentos de renta fija identificados, el ajuste por remediación reconocido en el balance general es amortizado a la tasa de interés efectiva sobre lo que quede de vida del instrumento. En el caso de carteras de renta fija de coberturas del riesgo de tasa de interés, el ajuste es amortizado sobre una base lineal sobre lo que quede de vida del término original de la cobertura. Si el concepto cubierto deja de aparecer en el balance general, en particular debido a prepagos, el ajuste es llevado al estado de resultados inmediatamente.

En una relación de cobertura de flujo de efectivo, el derivado es establece a valor razonable en el balance general, y los cambios en el valor razonable son llevados al capital contable en una línea separada, bajo "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas". Los montos llevados al capital contable durante la vida de la cobertura son transferidos al estado de resultados bajo "Ingresos por intereses netos" como y cuando los flujos de efectivo del concepto cubierto impacten a resultados. El concepto cubierto continúa siendo contabilizado usando el tratamiento específico de la categoría de activos a la que pertenece.

Las coberturas de flujo de efectivo contratadas para proteger al Grupo en contra del riesgo cambiario califican para la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo hasta el 31 de diciembre de 2005, cuando la moneda cubierta fue una moneda distinta del euro. En una modificación de la NIC 39, vigente a partir del 1 de enero de 2006, las operaciones llevadas a cabo en la moneda funcional de la entidad que inicia la operación ya no podrán ser designadas como el concepto cubierto en una cobertura de flujo de efectivo en moneda extranjera. Cualquiera de esas coberturas que existan a dicha fecha fueron por tanto descalificadas de la contabilidad de coberturas.

Si la relación de cobertura deja de cumplir o ya no cumple con el criterio de validez, los montos acumulados reconocidos en el capital contable como resultado de la remediación del instrumento de cobertura se conservan en capital hasta que la operación de cobertura por sí misma impacte resultados, o hasta que sea claro que la operación no se llevará a cabo, y en ese momento son transferidos al estado de resultados.

Si el concepto cubierto deja de existir, los montos acumulados reconocidos en el capital contable son inmediatamente llevados al estado de resultados.

Cuando la estrategia de cobertura usada, la porción no efectiva de la cobertura se reconoce en el estado de resultados bajo "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados".

Las coberturas de inversiones netas en moneda extranjera en subsidiarias y sucursales son contabilizadas de la misma manera que las coberturas de flujo de efectivo. Las ganancias y pérdidas reconocidas en el capital contable son llevadas al estado de resultados cuando la inversión neta es vendida o liquidada total o parcialmente. Los instrumentos de cobertura pueden ser coberturas de monedas o cualquier otro instrumento financiero no derivado.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Derivados implícitos

Los derivados implícitos en instrumentos financieros híbridos son extraídos del valor del contrato anfitrión y contabilizados independientemente como un derivado si el instrumento híbrido no es registrado como un activo o pasivo financiero a valor razonable a través de resultados o si las características económicas y riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con el contrato anfitrión.

1.c.9 Determinación de valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados como valor razonable a través de resultados, y los activos financieros clasificados como disponibles para su venta, son medidos y contabilizados a valor razonable, tras el reconocimiento inicial y en fechas posteriores. El valor razonable se define como el monto por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo liquidado, entre partes informadas y dispuestas en una operación en términos de mercado. En el reconocimiento inicial, el valor de un instrumento financiero es generalmente el precio de la operación (es decir, el valor de la contraprestación pagada o recibida).

Método para la determinación de valor razonable

El valor razonable se determina:

- con base en los precios de cotización en un mercado activo; o,
- usando técnicas de valuación que involucren:
 - cálculos matemáticos con base en teorías financieras aceptadas; y
 - parámetros derivados en algunos casos de los precios de instrumentos operados en mercados activos, y en otros de los estimados estadísticos u otros métodos cuantitativos.

La distinción entre los dos métodos de valuación se hace conforme a que si el instrumento es operado o no en un mercado activo.

Un mercado para un instrumento que se considera activo, y por tanto líquido, si existe intermediación regular en ese mercado, o los instrumentos, muy similares al instrumentos que está siendo valuado, son operados.

El Banco distingue entre tres categorías de instrumentos financieros con base en las características del instrumento y el método de medición usado. Esta clasificación es usada con base en la información proporcionada en las notas a los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de contabilidad:

- categoría 1: instrumentos financieros que cotizan en un mercado activo;
- categoría 2: instrumentos financieros medidos usando modelos de valuación con base en parámetros observables;
- categoría 3: instrumentos financieros medidos usando modelos de valuación con base en parámetros completa o parcialmente no observables. Un parámetro no observable se define como un parámetro cuyos valores derivan de supuestos o correlaciones que no están basados en operaciones observables y corrientes de mercado con el mismo instrumento a la fecha de valuación, o en datos de mercado observables a esa fecha.

Instrumentos operados en mercados activos

Si los precios de cotización en un mercado activo están disponibles, son usados para determinar el valor razonable. Este método es usado para valores listados y derivados operados por mercados organizados tales como futuros y opciones.

La mayoría de los derivados extrabursátiles, *swaps*, contratos de tasa *forward*, *caps*, *floors* y opciones estándar son operados en mercados activos. Las valuaciones se determinan usando modelos generalmente aceptados (flujos de efectivo descontados, modelos Black-Scholes, técnicas de interpolación) con base en los precios de mercado listados para instrumentos y subyacentes similares.

La valuación que resulta de estos modelos es ajustada por riesgo de liquidez y crediticio.

A partir de las valuaciones que resultan de la mediana de precios de mercado, se usan ajustes de precio para valuar la posición neta en cada instrumento financiero al precio de oferta (*bid*) en el caso de posiciones cortas, o al precio de venta (*ask*) en el caso de posiciones largas. El precio de oferta es el precio al que una contraparte vendería el instrumento, y el precio de venta es el precio al que un vendedor vendería el mismo instrumento.

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

Un ajuste de riesgo de contraparte es aplicado a la valuación que resulta del modelo con el fin de reflejar la calidad crediticia del instrumento derivado.

Instrumentos operados en mercados no activos

Los productos operados en mercado no activos y valuados usando un modelo interno de valuación con base en los parámetros observables o en parámetros derivados de información observable

Algunos instrumentos financieros, aun que no sean operados en un mercado activo, son valuados usando métodos basados en información de mercado observable.

Estos modelos usan parámetros de mercado calibrados con base en información observable tales como curvas de rendimiento, capas de volatilidad implícita de opciones, tasas de incumplimiento, y supuestos de pérdida obtenidos de información de consenso o de mercados activos extrabursátiles. Las valuaciones que resultan de estos modelos son ajustadas por riesgo de liquidez, crediticio y de modelo.

El margen generado cuando estos instrumentos financieros son operados es llevado inmediatamente al estado de resultados.

Los productos operados en mercado no activos y valuados usando un modelo interno de valuación con base en los parámetros que no son observables o son parcialmente observables

Algunos instrumentos financieros complejos, que son generalmente diseñados a la medida, no líquidos u con largos vencimientos, son valuados usando técnicas desarrolladas internamente y técnicas que están basadas en información parcialmente observable en mercados activos.

En ausencia de información observable, estos instrumentos son medidos al momento del reconocimiento inicial de manera que reflejen el precio de la operación, considerados como la mejor indicación de valor razonable. Las valuaciones que resultan de estos modelos son ajustadas por riesgo de liquidez y crediticio.

El margen generado cuando estos instrumentos financieros complejos son operados (ganancia de día uno) es diferido y llevado al estado de resultados en el periodo en el cual se espera que los parámetros de valuación continúen como no observables. Cuando los parámetros que fueron originalmente no observables se vuelven observables, o cuando la valuación puede ser comprobada por comparación con operaciones similares recientes en un mercado activo, la porción no reconocida de la ganancia de un día es liberada al estado de resultados.

Valores de capital no listados

El valor razonable de valores de capital es medido mediante comparación con operaciones recientes en el capital de la sociedad en cuestión llevada a cabo por un tercero independiente en términos de mercado. Si tal referencia no está disponible, la valuación se determina ya sea con base en prácticas generalmente aceptadas (múltiplos de EBIT o EBITDA) o de la participación del Grupo en los activos netos calculados usando la información disponible más reciente.

1.c.10 Activos y pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados (opción de valor razonable)

La modificación a la NIC 39 relacionada con la "opción de valor razonable" fue adoptada por la Unión Europea el 15 de noviembre de 2005, surtiendo efectos el 1 de enero de 2005.

Esta opción permite a las entidades diseñar cualquier activo financiero o pasivo financiero al momento del reconocimiento inicial según es medido a valor razonable, y los cambios al valor razonable son reconocidos en resultados, en los siguientes casos:

- los instrumentos financieros híbridos que contengan uno o más derivados implícitos que de otro hubiesen sido extraídos y contabilizados de manera independiente;
- cuando usando la opción se permite a la entidad eliminar o reducir significativamente una disparidad en la medición y tratamiento contable de los activos y pasivos que surgirían si estuvieran clasificados en categorías distintas;
- cuando un grupo de activos financieros y/o pasivos financieros es administrado y medido con base en el valor razonable, conforme a una administración adecuadamente documentada y una estratégica de inversión.

BNP Paribas aplica esta opción principalmente a activos financieros relacionados con negocios vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*) (con el fin de lograr consistencia de tratamiento de otros pasivos relacionados), y emisiones estructuradas que contienen derivados implícitos significativos.

1.c.11 Ingresos y gastos que surgen de activos financieros y pasivos financieros

Los ingresos y gastos que surgen de instrumentos financieros medidos a costo amortizado y de valores de renta fija clasificados en "Activos financieros disponibles para su venta" son reconocidos en el estado de resultados usando el método de tasa efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta flujos de efectivo futuros estimados durante la vida esperada del instrumento financiero o, en su caso, un período más corto al valor en libros neto del activo o pasivo en el balance general. El cálculo de tasa de interés efectiva considera (i) todas las comisiones recibidas o pagadas que son parte integral de la tasa de interés efectiva del contrato, (ii) costos de operación, y (iii) primas y descuentos.

El método usado por el Grupo para reconocer ingresos y pagos por comisiones relacionados con servicios depende de la naturaleza del servicio. La comisión tratada como un componente adicional de interés es incluida en la tasa de interés efectiva, y es reconocida en el estado de resultados en "Ingresos por intereses netos". La comisión pagadera o por cobrar en la celebración de una operación significativa es reconocida íntegramente en el estado de resultados al momento de la celebración de la operación, bajo "Ingresos netos por comisiones". La comisión pagadera o por cobrar por servicios recurrentes es reconocida durante el término del servicio, también bajo "Ingresos netos por comisiones".

La comisión recibida con respecto a compromisos de garantía financiera es considerada como representativa del valor razonable del compromiso. El pasivo resultante es posteriormente amortizado durante el plazo del compromiso, bajo ingresos por comisiones en la utilidad neta bancaria.

Los costos externos que son directamente atribuibles a una emisión de nuevas acciones son deducidos del capital neto de impuestos relacionados.

1.c.12 Costo de riesgo

El costo de riesgo incluye movimientos en provisiones por deterioro de valores de renta fija y créditos y cuentas por cobrar debidas de clientes e instituciones de crédito, movimientos en compromisos financieros y de garantía, pérdidas en créditos irrecuperables y montos recuperados de créditos castigados. Este título también incluye pérdidas por deterioro registradas con respecto al riesgo de incumplimiento en contrapartes de instrumentos financieros extrabursátiles, así como gastos relacionados con fraude y controversias inherentes al negocio financiero.

1.c.13 Desreconocimiento de activos financieros y pasivos financieros

El Grupo desreconoce todo o una parte de un activo financiero ya sea (i) cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran o (ii) cuando el Grupo transfiere los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo y sustancialmente todos los riesgos y recompensas de la titularidad del activo. A menos que estas condiciones sean cumplidas, el Grupo conserva el activo en su balance general y reconoce un pasivo para la obligación creada como resultado de la transmisión del activo.

El Grupo deja de reconocer todo o parte de un pasivo financiero cuando el pasivo se extingue total o parcialmente.

1.c.14 Neteo de activos financieros y pasivos financieros

Un activo financiero y un pasivo financiero son compensados y el importe neto presentado en el balance general si, y únicamente si, el Grupo tiene un derecho legalmente exigible para compensar los importes reconocidos, y pretende ya sea liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

1.d SEGUROS

Las políticas de contabilidad específicas relacionadas con activos y pasivos generados por contratos de seguros y contratos financieros con una característica de participación discrecional contratados por compañías de seguros completamente consolidadas son conservadas para efectos de los estados financieros consolidados. Estas políticas cumplen con la NIIF 4.

Todos los demás activos y pasivos de compañías de seguros son contabilizados usando políticas aplicadas a los activos y pasivos del Grupo de manera general, y son incluidos en las partidas correspondientes del balance general y estado de resultados en los estados financieros consolidados.

1.d.1 Activos

Los activos financieros y activos no corrientes son contabilizados usando las políticas que se describen anteriormente. Las únicas excepciones son acciones en sociedades civiles (por sus siglas en inglés, SCIs) mantenidas en carteras de contratos de seguros vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*), que son medidos a valor razonable en la fecha del balance general, con cambios en valor razonable llevados a resultados.

Los activos financieros que representan reservas técnicas relacionadas con negocios vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*) se presentan en "Activos financieros a valor razonable a través de resultados", y son reflejados al valor realizable de los activos subyacentes a la fecha del balance general.

1.d.2 Pasivos

- Las obligaciones del Grupo frente a contratantes de pólizas y beneficiarios se presentan en "Reservas técnicas de compañías de seguros", y comprenden pasivos relacionados con contratos de seguros que conllevan un riesgo de seguro significativo (por ejemplo mortalidad o incapacidad) y con contratos financieros con una característica de participación discrecional, cubiertas por la NIIF 4. Una característica de participación discrecional es una que otorga a los contratantes de pólizas de vida el derecho a recibir, en adición a los beneficios garantizados, una participación de las ganancias.
- Los pasivos relacionados con otros contratos financieros, cubiertos por la NIC 39, se presentan en "Debido a clientes".

Los pasivos de contratos de seguros vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*) son medidos por referencia al valor razonable de los activos subyacentes a la fecha del balance general.

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

Los beneficios ofrecidos se relacionan principalmente con el riesgo de muerte (seguro de vida a plazo, rentas vitalicias, pagos de crédito, garantías mínimos en contratos vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*)) y, seguros de acreditados, riesgos de incapacidad, discapacidad y desempleo. Estos tipos de riesgo son controlados por el uso de tablas de mortalidad apropiadas (tablas certificadas en el caso de tenedores de rentas vitalicias), análisis médico apropiado para el nivel de beneficio ofrecido, monitoreo estadístico de poblaciones no aseguradas y programas de reaseguro.

Las reservas técnicas que no son de vida incluyen reservas de primas no devengadas (correspondientes a la porción de primas contratadas relacionadas con períodos futuros) y reservas de reclamaciones pendientes, incluyendo costos de trámites de reclamaciones.

La suficiencia de las reservas técnicas se evalúa a la fecha del balance general mediante comparaciones con el valor promedio de los flujos de efectivo futuros que resultan de los análisis estocásticos. Cualquier ajuste a reservas técnicas es llevado al estado de resultados del período. Se crea por ley una reserva de capitalización en cuentas individuales en la venta de valores amortizables con el objeto de diferir parte de la ganancia neta realizada y por tanto mantener el rendimiento hasta el vencimiento en la cartera de activos admisibles. En los estados financieros consolidados, esta reserva es reclasificada en "Superávit de contratantes de pólizas" en el lado del pasivo del balance general consolidado; se reconoce un pasivo fiscal diferido en la parte que es llevada al capital contable.

Esta partida también incluye la reserva de excedentes de contratantes de pólizas que resultan de la aplicación de contabilidad de sombra. Esto representa el interés de los contratantes de pólizas, principalmente en subsidiarias francesas de seguros de vida, ganancias y pérdidas no realizadas en activos en los que el beneficio pagado en la póliza está vinculado al rendimiento en esos activos. Este interés es un promedio derivado de análisis estocástico de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a contratantes de pólizas en varios escenarios.

1.d.3 Estado de Resultados

Los ingresos y gastos que derivan de contratos de seguros contratados por el Grupo son reconocidos en el estado de resultados bajo "Ingresos de otras actividades" y "Gastos de otras actividades".

Otros ingresos y gastos de compañías de seguros se incluyen en la partida correspondiente del estado de resultados. Por lo tanto, los movimientos en la reserva de excedentes de los contratantes de pólizas se presentan en la misma línea que las ganancias y pérdidas en activos que generaron los movimientos.

1.e BIENES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES

Los bienes, planta y equipo y activos intangibles mostrados en el balance general consolidado comprenden activos usados en operaciones y bienes de inversión.

Los activos usados en operaciones son aquéllos usados en la prestación de servicios o para fines administrativos, e incluyen activos no fijos arrendados por el Grupo como arrendatario conforme a arrendamientos operativos.

Los bienes de inversión comprenden activos fijos mantenidos para generar ingresos por rentas y ganancias de capital.

Los bienes, planta y equipo y activos intangibles son inicialmente reconocidos al precio de compra más costos directamente atribuibles, junto con costos de préstamos cuando se requiere un largo plazo de construcción o adaptación antes de que el activo pueda ser puesto en servicio.

El software desarrollado internamente por el Grupo BNP Paribas que cumple con los criterios de capitalización es capitalizado al costo directo de desarrollo, que incluye costos externos y costos de mano de obra de empleados directamente atribuibles al proyecto.

Posterior al reconocimiento inicial, los bienes, planta y equipo y activos intangibles son medidos a costo menos la depreciación o amortización acumulada y cualesquiera pérdidas por deterioro. Las únicas excepciones son acciones en sociedades civiles (por sus siglas en inglés, SCIs) mantenidas en carteras de contratos de seguros vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*), que son medidos a valor razonable en la fecha del balance general, con cambios en valor razonable llevados a ganancia o pérdida.

El monto sujeto a depreciación de los bienes, planta y equipo y activos intangibles es calculado después de deducir el valor residual del activo. Únicamente se presume que los activos arrendados por el Grupo como arrendatario conforme a arrendamientos operativos tienen un valor residual, como la vida útil de los bienes, planta y equipo y activos intangibles usados en operaciones es generalmente la misma que su vida económica.

Los bienes, planta y equipo y activos intangibles son depreciados o amortizados usando el método de línea recta sobre la vida útil del activo. El gasto de depreciación y amortización es reconocido en el estado de resultados bajo "Depreciación, amortización y deterioro de los bienes, planta y equipo y activos intangibles".

Cuando un activo consiste en una variedad de componentes que pueden requerir sustitución en intervalos regulares, o que tienen distintos usos o diferentes patrones de consume de beneficios económicos, cada componente es reconocido de manera independiente y depreciado usando un método apropiado para dicho componente. El Grupo BNP Paribas ha adoptado el método con base en componentes para bienes usados en operaciones y para bienes de inversión.

Los plazos de depreciación usados para bienes de oficina son los siguientes: 80 años o 60 años para el caparazón (para bienes *prime* y otros bienes respectivamente); 30 años para fachadas; 20 años para instalaciones generales y técnicas; y 10 años para enseres fijos y accesorios.

El software es amortizado, dependiendo del tipo, en plazos no mayores a 8 años en el caso de desarrollo de infraestructura y de 3 años o 5 años en el caso de software desarrollado principalmente con el fin de prestar servicios a clientes.

Los costos de mantenimiento de software son registrados como incurridos. Sin embargo, el gasto que es considerado como de actualización del software o para ampliar su vida útil se incluye en el costo inicial de adquisición o producción.

Los bienes, planta y equipo y activos intangibles depreciables son evaluados para determinar deterioros si existe la indicación de un posible deterioro a la fecha del balance general date. Los activos que no son susceptibles de depreciación son evaluados para determinar deterioros por lo menos una vez al año, usando el mismo método que para el crédito mercantil asignado a las unidades generadoras de efectivo.

Si existe la indicación de deterioro, el nuevo importe recuperable del activo es comparado con el valor en libros. Si se determina que el activo está deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados. Esta pérdida se revierte en el caso de un cambio en importe recuperable estimado o si deja de existir la indicación de deterioro. Las pérdidas por deterioro son llevadas al estado de resultados bajo "Depreciación, amortización y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles".

Las ganancias y pérdidas en la enajenación de bienes, planta y equipo y activos intangibles usados en operaciones son reconocidas en el estado de resultados bajo "Ganancia neta en activos no concurrentes".

Las ganancias y pérdidas en la enajenación de bienes de inversión son reconocidas en el estado de resultados bajo "Utilidad de otras actividades" o "Gastos en otras actividades".

1.f ARRENDAMIENTOS

Las sociedades del Grupo pueden ser ya sea el arrendador o el arrendatario en un contrato de arrendamiento.

1.f.1 Contabilidad del arrendador

Los arrendamientos contratados por el Grupo como arrendador son categorizados ya sea como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

En un arrendamiento financiero, el arrendador transfiere sustancialmente todo el riesgo y recompensas de propiedad a un activo al arrendatario. Es tratado como un crédito otorgado al arrendatario para financiar la compra del activo.

El valor presente de los pagos de renta, más cualquier valor residual, son reconocidos como una cuentas por cobrar. La utilidad neta recibida en el arrendamiento por el arrendador es igual al monto de los intereses del crédito, y es llevado al estado de resultados bajo "Ingresos por intereses". Los

pagos de renta son repartidos a lo largo del plazo del arrendamiento, y son distribuidos para reducir el principal e intereses de manera que la utilidad neta refleje una tasa constante de rendimiento en la inversión neta pendiente en el arrendamiento.

La tasa de interés usada es la tasa implícita en el arrendamiento. Los deterioros individuales y de cartera de cuentas por cobrar de rentas son determinados usando los mismos principios aplicados a otros créditos y cuentas por cobrar.

Arrendamientos operativos

Un arrendamiento operativo es un arrendamiento bajo el cual sustancialmente todos los riesgos y recompensas de propiedad de un activo no son transmitidos al arrendatario.

El activo es reconocido bajo bienes, plantas y equipo en el balance general del arrendador y depreciado de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. El monto sujeto a depreciación excluye el valor residual del activo. Los pagos de rentas son llevados al estado de resultados en su totalidad de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de renta y los gastos de depreciación son llevados al estado de resultados bajo "Utilidad de otras actividades" y "Gastos en otras actividades".

1.f.2 Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos contratados por el Grupo como arrendatario son categorizados ya sea como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

Un arrendamiento financiero es tratado como la adquisición de un activo por el arrendatario, financiado con un crédito. El activo arrendado es reconocido en el balance general del arrendatario a lo que resulte menor entre su valor razonable o el valor presente de los pagos mínimos de renta calculado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Un pasivo comparable, igual al valor razonable del activo arrendado o el valor presente del pago mínimo de renta, es también reconocido en el balance general del arrendatario. El activo es depreciado usando el mismo método que el aplicado a los activos propios, después de deducir el valor residual del importe inicialmente reconocido, durante la vida útil del activo. La obligación de arrendamiento es contabilizada como a costo amortizado.

Arrendamientos operativos

El activo no es reconocido en el balance general del arrendatario. Los pagos de renta realizados conforme a los arrendamientos operativos son llevados al estado de resultados del arrendatario de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

1.g ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS

Cuando el Grupo decide vender activos no corrientes y es altamente probable que la venta se lleve a cabo dentro de doce meses, estos activos se muestran separados en el balance general, bajo "Activos no corrientes mantenidos para su venta". Todo pasivo asociado con estos activos también es mostrado de manera separada en el balance general, bajo "Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para su venta".

Una vez clasificados en esta categoría, los activos no corrientes y grupos de activos y pasivos son medidos a lo que resulte menor entre el valor en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

Dichos activos dejan de ser depreciados. Si un activo o grupo de activos y pasivos resulta deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas.

Cuando un grupo de activos y pasivos mantenidos para su venta representan una línea de negocios principal, se categorizan como una "operación discontinua". Las operaciones discontinuas incluyen operaciones que son mantenidas para su venta, operaciones que han sido canceladas, y subsidiarias adquiridas exclusivamente con el fin de revender. Todas las ganancias y pérdidas relacionadas con operaciones discontinuas se muestran separadamente en el estado de resultados, bajo "Ganancia/pérdida después de impuestos en operaciones discontinuas y activos mantenidos para su venta". Esta línea incluye ganancias o pérdidas después de impuestos de operaciones discontinuas, la ganancia o pérdida después de impuestos que surge de la remediación a valor razonable menos los costos de venta, y la ganancia o pérdida después de impuestos en la cancelación de la operación.

1.h BENEFICIOS DE EMPLEADOS

Los beneficios de los empleados son clasificados en una de cuatro categorías:

- beneficios de corto plazo tales como salario, vacaciones, planes de incentivos, participación en las utilidades y pagos adicionales;

Laura Pizarro Lepeña
Perito Traductor
México, D. F.

- beneficios de largo plazo, incluyendo ausencias con goce de sueldo, premios por servicios, y otro tipo de compensación diferida con base en efectivo;
- beneficios de terminación;
- beneficios post-empleo, incluyendo pensiones adicionales de la industria bancaria en Francia y planes de pensiones en otros países, algunos de los cuales son operados a través de fondos de pensiones.

1.h.1 Beneficios de corto plazo

El Grupo reconoce un gasto cuando ha usado los servicios prestados por empleados a cambio de prestaciones para empleados.

1.h.2 Beneficios de largo plazo

Estos son beneficios (salvo por los beneficios post-empleo y beneficios de terminación) que no son completamente exigibles dentro de los doce meses siguientes al término del plazo en que los empleados prestan sus servicios. Esto se relaciona particularmente con la compensación diferida por más de doce meses que se devenga en los estados financieros para el período en el que es ganada.

Las técnicas actuariales usadas son similares a las usadas para beneficios post-empleo con beneficios definidos, excepto que las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente y no se aplique ningún "corridor". El efecto de cualesquiera modificaciones al plan en relación a servicios pasados también es reconocido inmediatamente.

1.h.3 Beneficios de terminación

Los beneficios de terminación son beneficios para empleados pagaderas como resultado de una decisión del Grupo de terminar el contrato de trabajo antes de la edad legal de retiro o una decisión de un empleado de aceptar una indemnización voluntaria a cambio de una prestación. Los beneficios de terminación que se vuelven exigibles después de doce meses a partir de la fecha del balance general date son descontados.

1.h.4 Beneficios post-empleo

De conformidad con las NIIF, el Grupo BNP Paribas hace una distinción entre los planes con aportación definida y planes con beneficios definidos.

Los planes de aportación definida no dan lugar a una obligación por parte del Grupo y por lo tanto no requieren de una provisión. El monto de las aportaciones de los empleados pagaderas durante el período es reconocido como gasto.

Únicamente los esquemas de beneficios definidos dan lugar a una obligación para el Grupo. Esta obligación debe ser medida y reconocida como un pasivo a través de una provisión.

La clasificación de planes en estas dos categorías está basada en la sustancia económica del plan, que es revisada para determinar si el Grupo tiene una obligación legal o implícita de pagar los beneficios acordados a los empleados.

Las obligaciones de los beneficios post-empleo conforme a planes de beneficios definidos son medidos usando técnicas actuariales que toman en cuenta supuestos demográficos y financieros.

El monto de la obligación reconocida como pasivo es medido con base en supuestos actuariales aplicados por el Grupo, usando el método de crédito de unidad proyectado (*projected unit credit method*). Este método toma en cuenta varios parámetros como los supuestos demográficos, la probabilidad de que los empleados dejen el empleo antes de la edad de retiro, inflación de salarios, una tasa de descuento, y la tasa de inflación general. El valor de cualquiera de los activos del plan es deducido del monto de la obligación.

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

El monto de la obligación conforme al plan, y el valor de los activos del plan, puede presentar fluctuaciones significativas de período a período debido a cambios en los supuestos actuariales, por lo tanto dando lugar a ganancias y pérdidas actuariales. El Grupo aplica el método "corridor" al contabilizar ganancias y pérdidas actuariales. Conforme a este método, se le permite al Grupo reconocer, a partir del siguiente período y durante el resto de la vida laboral promedio, únicamente la porción de las ganancias y pérdidas actuariales que exceden de lo que resulta mayor entre (i) 10% del valor presente de la obligación de beneficio definido bruta o (ii) 10% del valor razonable de los activos del plan al término del período previo.

A la fecha de la adopción de primera vez, BNP Paribas eligió para la exención permitida conforme a la NIIF 1, conforme a la cual todas las ganancias y pérdidas actuariales no amortizadas al 1 de enero de 2004 son reconocidas como una deducción de capital a esa fecha.

Laura Pizarro Leija
Perito Traductor
México, D. F.

Los efectos de las modificaciones del plan respecto de los costos de servicios pasados son reconocidos en resultados durante el período total de la adjudicación de los beneficios modificados.

El gasto anual reconocido en el estado de resultados bajo "Salarios y beneficios de empleados" con respecto a planes con beneficios definidos comprende el costo corriente del servicio (los derechos adquiridos por cada empleado durante el período a cambio de los servicios prestados), los costos de intereses (el efecto de descontar la obligación), el rendimiento esperado sobre los activos del plan, amortización de ganancias y pérdidas actuariales y costos por servicios pasados que surgen de modificaciones de planes y el efecto de cualquier cese o liquidación de planes.

1.i PAGO CON BASE EN ACCIONES

Las operaciones de pagos con base en acciones son pagos basados en acciones emitidas por el Grupo, ya sea que la operación es liquidada en la forma de capital o efectivo del cual el monto está basado en tendencias en el valor de las acciones de BNP Paribas.

La NIIF 2 obliga que se reconozcan los pagos otorgados después del 7 de septiembre de 2002 con base en acciones como gasto. El monto reconocido es el valor del pago con base en acciones realizado al empleado.

El Grupo otorga a los empleados planes de opción para la suscripción de acciones y planes de compensación con base en acciones, y también ofrece la posibilidad de suscribir acciones de BNP Paribas especialmente emitidas a descuento bajo la condición de que mantengan las acciones por un plazo específico.

1.i.1 Planes de opción de acciones

El gasto relacionado con los planes de opción de acciones es reconocido a la fecha de otorgamiento si la persona que recibe el beneficio inmediatamente adquiere derechos a las acciones, o durante el período de adquisición de derechos si el beneficio es condicional a que el empleado continúe en el empleo. Este gasto, cuya entrada del crédito por el que se ingresa al capital contable, es calculado con base en el valor total del plan, determinado a la fecha de otorgamiento por el Consejo de Administración.

En ausencia de mercado para cualquier de estos instrumentos, se usan modelos de valuación matemática. El gasto total de un plan se determina al multiplicar el valor unitario por el número estimado de opciones que serán adjudicadas al término del período de adjudicación, tomado en cuenta las condiciones respecto de la continuidad del empleo del empleado.

Los únicos supuestos que cambian durante el período de adjudicación, y por lo tanto resultan en una remediación del gasto, son aquéllos relacionados con la probabilidad de que los empleados dejen el Grupo y los relacionados con el cumplimiento de condiciones que no están vinculadas con el valor de las acciones de BNP. Un tratamiento contable similar se aplica a los planes de compensación diferida con base en acciones.

1.i.2 Planes de suscripción o compra de acciones ofrecidos a empleados bajo el plan de ahorro de la sociedad

Las suscripciones o compras de acciones ofrecidas a empleados conforme al plan de ahorro de la sociedad (*Plan d'Épargne Entreprise*) a tasas menores al mercado en ciertos períodos no incluyen un período de adjudicación. Sin embargo, por ley se prohíbe a los empleados vender acciones adquiridas conforme a este plan en un período de cinco años. Esta resolución es tomada en cuenta al medir el beneficio a los empleados, que por lo tanto se reduce. El beneficio, por lo tanto, es igual a la diferencia, a la fecha en que el plan es anunciado a los empleados, entre el valor razonable de la acción (después de incluir la restricción de venta) y el precio de adquisición pagado por el empleado en la fecha de suscripción, multiplicado por el número de acciones adquiridas.

El costo del período de tenencia de cinco años obligatorio es equivalente al costo de una estrategia que involucre la venta *forward* de acciones suscritas al momento del aumento de capital reservado a los empleados y la compra de efectivo de un número igual a las acciones del BNP Paribas en el mercado, financiado por un crédito pagado al término del período de cinco años con los recursos de la operación de venta *forward*. La tasa de interés en el crédito es la tasa que sería aplicada a un crédito de cinco años solicitado por una persona física con un perfil de riesgo promedio. El precio de venta *forward* de las acciones es determinado con base en parámetros de mercado.

1.j PROVISIONES REGISTRADAS EN PASIVOS

Las provisiones registradas en pasivos (salvo por los relacionados con instrumentos financieros, beneficios de empleados y contratos de seguros) principalmente se relacionan con riesgos de reestructuras, reclamaciones y litigios, multas y sanciones, y fiscales.

Una provisión es reconocida cuando es probable que se requiera una salida de recursos que involucre beneficios económicos para liquidar una obligación que surge de eventos pasados, y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. El monto de dichas obligaciones es descontado cuando el impacto de descuento es importante, con el fin de determinar el monto de la provisión.

Laura Pizarro Lebrón
Perno Traductor
México, D. F.

1.k IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

El impuesto sobre la renta actual se determina con base en las leyes fiscales y las tasas fiscales vigentes en cada país en el que el Grupo opera durante el período en el que se genera el ingreso.

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

Los pasivos fiscales diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales salvo por:

- diferencias temporales gravables en el reconocimiento inicial del crédito mercantil;
- diferencias temporales gravables en inversiones en empresas bajo el control exclusivo y común del Grupo, cuando el Grupo es capaz de controlar los tiempos de reversión de diferencias temporales y es probable que la diferencia temporal no sea revertida en el futuro previsible.

Los activos fiscales diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles y pérdidas fiscales trasladables a ejercicios posteriores no usadas únicamente en la medida en que sea posible que la entidad en cuestión genere ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar estas diferencias temporales y pérdidas fiscales.

Los activos y pasivos fiscales diferidos son medidos usando el método de pasivo, usando la tasa fiscal que se espera sea aplicada al período en el que el activo sea reconocido o el pasivo sea liquidado, con base en las tasas fiscales y leyes fiscales que han sido o serán promulgadas en la fecha del balance general de ese período. No son descontados.

Los activos y pasivos fiscales diferidos son compensados cuando surgen dentro de una elección de impuestos de grupo en la jurisdicción de una única autoridad fiscal, y exista un derecho legal que permita compensar.

Los impuestos corrientes y diferidos son reconocidos como impuesto sobre la renta o gasto en el estado de resultados, salvo que los impuestos diferidos relacionados con ganancias o pérdidas no realizadas en activos disponibles para su venta o cambios en el valor razonable de instrumentos designados como coberturas de flujo de efectivo, que son llevadas al capital contable.

Cuando los créditos fiscales en ingresos de cuentas por cobrar y valores usados para liquidar el impuesto sobre la renta corporativo pagadero en el período, los créditos fiscales son reconocidos en la misma línea que el ingreso con el que se relacionan. El gasto fiscal correspondiente continúa SINDO llevado al estado de resultados bajo "Impuesto sobre la renta corporativo".

1.l ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se compone del saldo neto de montos y cuentas en efectivo con bancos centrales y bancos de correo (*post office banks*) y el saldo neto de créditos y depósitos interbancarios a la vista.

Los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo relacionados con actividades de operación reflejan flujos de efectivo generados por las operaciones del Banco, incluyendo flujos de efectivo relacionados con bienes de inversión, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y certificados de depósito negociables.

Los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo relacionados con actividades de inversión reflejan flujos de efectivo generados por las adquisiciones y enajenaciones de subsidiarias, asociadas o coinversiones incluidas al grupo consolidado, así como adquisiciones y enajenaciones de bienes, plana y equipo excluyendo bienes de inversión y bienes mantenidos bajo arrendamientos operativos.

Los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo relacionados con actividades de financiamiento reflejan entradas y salidas de efectivo como resultado de operaciones con accionistas, flujos de efectivo relacionados con bonos y deuda subordinada y valores de deuda (excluyendo certificados de depósito negociables).

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

La preparación de los estados financieros requiere que los administradores de negocios esenciales y funciones corporativas realicen supuestos y estimados que se reflejan en la medición de ingresos y gastos en el estado de resultados y de activos y pasivos en el balance general, y en la revelación de información en las notas de los estados financieros. Esto requiere que los administradores en cuestión usen su juicio y usen la información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros al hacer sus estimados. Los resultados reales futuros de operaciones con respecto a los cuales los administradores han hecho uso de estimados pueden en la realidad diferir de los estimados. Esto podría tener un impacto sustancial en los estados financieros.

Esto particularmente aplica a:

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

- pérdidas por deterioros reconocidas para cubrir riesgos crediticios inherentes en actividades de intermediación bancaria;
- el uso de modelos desarrollados internamente para medir posiciones en instrumentos financieros que no cotizan en mercados organizados;
- cálculos del valor razonable de instrumentos financieros no cotizados clasificados en "Activos financieros disponibles para su venta", "Activos financieros a valor razonable a través de resultados" o "Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados", y (de manera más general) cálculos del valor razonable de instrumentos financieros sujetos a un requerimiento de revelación de valor razonable;
- evaluaciones por deterioro llevadas a cabo en activos intangibles;
- lo apropiado de la designación de ciertos instrumentos derivados como coberturas de flujo de efectivo, y la medición de efectividad de coberturas;
- estimados del valor residual de activos arrendados conforme a arrendamientos financieros o arrendamientos operativos, y (de manera más general) de activos en los que la depreciación es cargada neto de su valor residual estimado;
- la medición de provisiones para contingencias y cargos.

Esto también es el caso de supuestos aplicados para evaluar la sensibilidad de cada tipo de riesgo de mercado y la sensibilidad de valuaciones a parámetros no observables.



Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 2. NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.a INGRESOS POR INTERESES NETO

El Grupo BNP Paribas incluye en "Ingresos por intereses" y "Gastos por intereses" todos los ingresos y gastos de instrumentos financieros medidos a costo amortizado (intereses, comisiones, costos de la operación), y de instrumentos financieros medidos a valor razonable que no cumplen con la definición de instrumentos derivados. Estos montos son calculados usando el método de tasa efectiva. La variación en valor razonable en estos instrumentos financieros (excluyendo intereses devengados) es reconocida en "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados".

Los ingresos y gastos por intereses en derivados contabilizados como coberturas de valor razonable se incluyen con los ingresos generados por el concepto cubierto. De manera similar, los ingresos y gastos por intereses de derivados usados para cubrir operaciones designadas como a valor razonable a través de resultados se asignan a las mismas cuentas que los ingresos y gastos por intereses relacionados con las operaciones subyacentes.

En millones de euros	Año al 31 dic 2006			Año al 31 dic 2005		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Conceptos de clientes	26.269	(11.970)	14.299	20.255	(8.481)	11.774
Depósitos, créditos y préstamos	24.732	(11.731)	13.001	18.984	(8.339)	10.645
Contratos de recompra	29	(157)	(128)	12	(90)	(78)
Arrendamientos financieros	1.508	(82)	1.426	1.259	(52)	1.207
Conceptos interbancarios	5.283	(8.137)	(2.854)	4.412	(6.329)	(1.917)
Depósitos, créditos y préstamos	4.943	(7.363)	(2.420)	4.202	(5.924)	(1.722)
Contratos de recompra	340	(774)	(434)	210	(405)	(195)
Valores de deuda emitidos	-	(7.091)	(7.091)	-	(5.634)	(5.634)
Instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	1.628	(899)	729	2.805	(1.455)	1.350
Instrumentos de cobertura de cartera de tasa de interés	1.028	(685)	343	452	(92)	360
Libro de intermediación	20.319	(20.651)	(332)	12.724	(13.467)	(743)
Valores de renta fija	4.285	-	4.285	2.686	-	2.686
Contratos de recompra	15.944	(17.564)	(1.620)	9.946	(11.234)	(1.288)
Créditos / Préstamos	90	(194)	(104)	92	(124)	(32)
Valores de deuda	-	(2.893)	(2.893)	-	(2.109)	(2.109)
Activos financieros disponibles para su venta	3.872	-	3.872	3.184	-	3.184
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	742	-	742	750	-	750
Total ingresos/(gastos) por intereses	59.141	(49.433)	9.708	44.582	(35.458)	9.124

Los ingresos por intereses en créditos individualmente deteriorados ascendieron a EUR 316 millones al 31 de diciembre de 2007 y EUR 309 millones al 31 de diciembre de 2006.

Las ganancias y pérdidas relacionadas con coberturas de flujo de efectivo previamente registradas bajo "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas" y llevadas al estado de resultados en 2007 ascendieron a EUR 27 millones y EUR 23 millones en 2006.

2.b INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

Los ingresos por comisiones en activos financieros y gastos por comisiones en pasivos financieros que no son medidos a valor razonable a través de resultados ascendieron a EUR 2,553 millones y EUR 312 millones respectivamente en 2007, en comparación con los ingresos de EUR 2,394 millones y gastos de EUR 379 millones en 2006.

Los ingresos netos por comisiones relacionados con actividades fiduciarias y similares mediante las cuales el Grupo mantiene o invierte activos a nombre de clientes, fideicomisos, fondos de pensiones y de riesgo personal u otras instituciones ascendieron a EUR 2,125 millones en 2007, en comparación con los EUR 1,891 millones en 2006.

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

2.c GANANCIA/PÉRDIDA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS

"Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados" incluye todos los conceptos de ganancia y pérdida relacionados con instrumentos financieros administrados en la cartera de operación (*cartera de operación*) e instrumentos financieros (incluyendo dividendos) que el Grupo ha designado como a valor razonable a través de resultados bajo la opción de valor razonable, salvo por ingresos y gastos por intereses que son reconocidos en "Ingresos por intereses netos" (Nota 2.a).

En millones de euros	Año al 31 dic 2007			Año al 31 dic 2006		
	Libro de intermediación	Activos designados a valor razonable a través de resultados	Total	Libro de intermediación	Activos designados a valor razonable a través de resultados	Total
Valores de renta fija	(1.968)	758	(1.210)	266	273	539
Valores de renta variable	7.737	643	8.380	9.888	276	10.164
Instrumentos derivados	51	-	51	(3.935)	-	(3.935)
Contratos de recompra	70	19	89	(20)	12	(8)
Créditos	(118)	(120)	(238)	(3)	(133)	(136)
Préstamos	(36)	(12)	(48)	29	32	61
Remediación de carteras cubiertas por riesgo de tasa de interés	399	-	399	185	-	185
Remediación de posiciones de moneda	420	-	420	703	-	703
TOTAL	6.555	1.288	7.843	7.113	460	7.573

La pérdida neta para el año en instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable ascendió a EUR 314 millones (pérdida neta de EUR 428 millones en 2006) y la ganancia neta en los componentes cubiertos ascendió a EUR 275 millones (ganancia neta de EUR 507 millones en 2006).

Adicionalmente, las ganancias netas en la cartera de operación incluyeron en 2007 y 2006 un monto no significativo relacionado con la porción no efectiva de coberturas de flujo de efectivo.

2.d GANANCIA/PÉRDIDA NETA EN ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA

"Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta" incluye ganancias y pérdidas netas en activos financieros no derivados no clasificado ni como crédito ni como cuenta por cobrar o inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Valores de renta fija ⁽¹⁾	31	38
Ganancias y pérdidas por enajenaciones	31	38
Capitales y otros valores de renta variable	2.476	1.329
Ingresos por dividendos	634	452
Adiciones a las provisiones para deterioros	(55)	(77)
Ganancias netas por enajenaciones	1.897	954
Total	2.507	1.367

(1) Los Ingresos por intereses de valores de renta fija disponibles para su venta se incluyen en "Ingresos por intereses neto" (Nota 2.a), y las pérdidas por deterioro relacionadas al posible incumplimiento del emisor se incluyen en "Costo de riesgo" (Nota 2.e).

Las ganancias y pérdidas no realizadas previamente registradas bajo "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas" en el capital contable y llevadas al estado de resultados ascendieron a EUR 1,886 millones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y EUR 725 millones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

2.e UTILIDAD NETA DE OTRAS OPERACIONES

En millones de euros	Año al 31 dic 2007			Año al 31 dic 2006		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Utilidad neta de actividades de seguros	16.967	(14.091)	2.876	18.066	(15.767)	2.299
Utilidad neta de bienes de inversión	790	(219)	571	735	(225)	510
Utilidad neta de activos mantenidos conforme a arrendamientos operativos	3.949	(3.237)	712	3.586	(3.018)	568
Utilidad neta de actividades de desarrollo inmobiliario	189	(36)	153	136	(34)	102
Otros	706	(361)	345	607	(311)	296
Total de ingresos netos de otras actividades	22.601	(17.944)	4.657	23.130	(19.355)	3.775

UTILIDAD NETA DE ACTIVIDADES DE SEGURO

En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Primas brutas suscritas	14.914	14.701
Movimiento en reservas técnicas	(6.247)	(8.470)
Gastos por reclamaciones y beneficios	(6.689)	(6.462)
Reaseguro cedido, neto	(43)	(22)
Cambio en el valor de inversiones admisibles relacionados con negocios vinculados (<i>unit-linked</i>)	916	2.509
Otros ingresos y gastos	25	43
Total de utilidad neta de actividades de seguros	2.876	2.299

"Gastos por reclamaciones y beneficios" incluye gastos que surgen de rescates, vencimientos y reclamaciones relacionadas con contratos de seguros. "Movimientos en reservas técnicas" refleja variaciones en el valor de contratos financieros, particularmente contratos vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*). Los intereses pagados en dichos contratos son reconocidos como "Gastos por intereses".

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

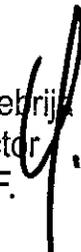
En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Pagos de renta mínimos futuros por cobrar en arrendamientos no sujetos a cancelación	4.011	3.404
Pagos por cobrar dentro de 1 año	1.747	1.584
Pagos por cobrar después de 1 año pero dentro de 5 años	2.230	1.781
Pagos por cobrar después de 5 años	34	39

Los pagos futuros de rentas mínimos por recibir conforme a arrendamientos no susceptibles de ser cancelados comprenden pagos que el arrendatario está obligado a realizar durante el término del arrendamiento.

2.f COSTO DE RIESGO

"Costo de riesgo" representa el importe neto de la pérdida por deterioros reconocido con respecto a riesgos crediticios inherentes a las actividades de intermediación bancarias del Grupo, más cualquier pérdida por deterioros en el caso de riesgos de contraparte conocidos en instrumentos derivados extrabursátiles.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.



COSTO DE RIESGO PARA EL PERÍODO

Costo de riesgo para el período <i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Adiciones netas a las provisiones para deterioros	(1.762)	(775)
Recuperaciones en créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	329	247
Créditos y cuentas por cobrar irrecuperables no cubiertos por provisiones para deterioros	(292)	(255)
TOTAL COSTO DE RIESGO PARA EL PERÍODO	(1.725)	(783)

Costo de riesgo para el período tipo de activo <i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	5	2
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	(1.472)	(810)
Activos financieros disponibles para su venta	(130)	6
Otros activos	(57)	(7)
Compromisos y otros conceptos fuera del balance	(71)	26
TOTAL COSTO DE RIESGO PARA EL PERÍODO	(1.725)	(783)

PROVISIONES PARA DETERIOROS: RIESGOS CREDITICIOS

Movimientos en provisiones para deterioros durante el período <i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Total provisiones para deterioros al inicio del período	14.455	11.094
Adiciones netas a las provisiones para deterioros	1.762	775
Disposiciones de provisiones para deterioros	(2.409)	(1.429)
Impacto de la consolidación de Banca Nazionale del Lavoro	-	4.143
Efecto de los movimientos en el tipo de cambio y otros conceptos	(344)	(128)
TOTAL PROVISIONES PARA DETERIOROS AL FINAL DEL PERÍODO	13.464	14.455

Los principales cambios en las provisiones para deterioros en 2007 y 2006 se relacionan con créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes.

Provisiones para deterioros por tipo de activo <i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Deterioro de activos		
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito (Nota 5.d)	54	92
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes (Nota 5.e)	12.499	13.525
Activos financieros disponibles para su venta	231	133
Otros activos	22	27
TOTAL PROVISIONES PARA DETERIOROS CONTRA ACTIVOS FINANCIEROS	12.806	13.777
Provisiones reconocidas como pasivos		
Provisiones de compromisos fuera del balance		
<i>a instituciones de crédito (Nota 4.a)</i>	-	3
<i>a clientes (Nota 4.a)</i>	202	235
Otros conceptos sujetos a provisiones	456	440
TOTAL PROVISIONES RECONOCIDAS COMO PASIVOS	658	678
TOTAL PROVISIONES PARA DETERIOROS	13.464	14.455

2.g IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORPORATIVO

GASTO NETO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORPORATIVO

	Año al 31 dic 2007	
Gastos de impuestos corrientes para el período	(2.390)	(2.304)
Gasto neto de impuestos diferidos para el período (Nota 5.h)	(357)	(458)
GASTO NETO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORPORATIVO	(2.747)	(2.762)

Los ahorros fiscales que surgen del reconocimiento de impuestos diferidos sobre pérdidas fiscales trasladables a períodos posteriores no usadas y sobre diferencias temporales previas fue de EUR 137 millones para el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 71 millones del ejercicio terminado 31 de diciembre de 2006.

ANÁLISIS DE LA TASA FISCAL EFECTIVA

	Año al 31 dic 2007	
Utilidad neta	8.311	7.808
Gasto del impuesto sobre la renta corporativo	(2.747)	(2.762)
Tasa fiscal efectiva promedio	24.8%	26.1%
Tasa fiscal estándar en Francia	33.3%	33.3%
Diferencias en tasas fiscales aplicables a entidades extranjeras	-4.9%	-3.4%
Conceptos gravados a tasa reducida en Francia	-2.4%	-2.0%
Diferencias permanentes	-	0.1%
Otros conceptos	-1.2%	-1.9%
Tasa fiscal efectiva promedio	24.8%	26.1%


Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 3. INFORMACIÓN DE SEGMENTO

El Grupo está compuesto por cinco negocios esenciales:

- Banca al Menudeo Francesa;
- Banca al Menudeo Italiana (BNL banca commerciale);
- Banca al Menudeo Internacional y Servicios Financieros (por sus siglas en inglés, IRFS): servicios financieros (crédito al consumo, arrendamiento, préstamos de equipo y créditos para vivienda), más las actividades bancarias al menudeo en Estados Unidos (BancWest) y en mercados emergentes y en el exterior;
- Administración de Activos y Servicios (AMS): Servicios de Valores, Banca Privada, Administración de Activos, Ahorros en Línea e Intermediación, Seguros y Servicios Inmobiliarios;
- Banca Corporativa y de Inversión (por sus siglas en inglés, CIB), que comprende Asesoría y Mercados de Capital (Capitales, Renta Fija y Forex, Finanzas Corporativas) y Financiamiento (Créditos y Financiamiento Estructurados más Financiamiento de Mercancías Básicas, Energía y Proyectos).

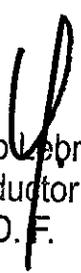
Otras actividades principalmente comprenden los negocios de Capital privado de BNP Paribas Capital, la sociedad de inversión de bienes Klépierre, y las funciones corporativas del Grupo.

Las operaciones entre segmentos se llevan a cabo en términos de mercado. La información de segmento presentada comprende precios de transferencia acordados entre segmentos.

Los activos y pasivos de segmentos incluyen todos los conceptos presentados en el balance general consolidado. Los activos de segmentos son determinados al extraer información contable asignada para cada segmento. Los pasivos de segmentos son determinados con base en el capital normalizado por negocio esencial usado para fines de asignación de capital.

Esta asignación de capital se realiza con base en la exposición de riesgo, tomando en cuenta varios supuestos relacionados principalmente con los requerimientos de capital del negocio que deriven de los cálculos de activos ponderados por riesgo necesarios de conformidad con las reglas de suficiencia de capital. El ingreso de capital normalizado por segmento de negocio se determina atribuyendo a cada segmento el ingreso de su capital asignado.

La división geográfica de activos e ingresos se basa en el país/región en la que la actividad correspondiente está reconocida para fines contables.


Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

3.a INFORMACIÓN POR SEGMENTO DE NEGOCIO

INGRESOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO⁽¹⁾

En millones de euros	Banca al Menudeo Francesa		BNL banca comercial			IRFS
	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Utilidad neta bancaria	5.743	5.633	2.609	1.861	4.955	7.374
Gastos de Operación	(3.834)	(3.711)	(1.725)	(1.322)	(4.625)	(4.205)
Costo de riesgo	(158)	(153)	(318)	(234)	(1.228)	(722)
Ingresos de operación	1.751	1.769	566	305	2.102	2.447
Parte de utilidades de asociadas	1	1	1	-	79	55
Otros conceptos no operativos	-	-	(1)	(10)	94	45
Utilidad neta antes de impuestos	1.752	1.770	566	295	2.275	2.547

ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO⁽¹⁾

En millones de euros	Banca al Menudeo Francesa		BNL			IRBFS
	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
TOTAL ACTIVOS DEL SEGMENTO	135.771	123.495	72.271	60.604	179.197	159.404
De los cuales crédito mercantil en adquisiciones durante el período	46	-	96	1.601	25	432
De los cuales inversiones en asociadas	6	5	13	8	1.123	756
TOTAL PASIVOS DEL SEGMENTO	129.645	117.908	67.493	56.090	164.305	145.253

3.b INFORMACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA

La división geográfica de los resultados, activos y pasivos de segmento está basada en la región en la que se reconocen para fines contables y no necesariamente refleja la nacionalidad de la contraparte o la ubicación de las operaciones.

UTILIDAD NETA BANCARIA POR ÁREA GEOGRÁFICA

En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Francia Año al 31 dic 2006	Otros países europeos Año al 31 dic 2007	Otros países europeos Año al 31 dic 2006
	UTILIDAD NETA BANCARIA	14.446	13.658	9.737

ACTIVOS Y PASIVOS POR ÁREA GEOGRÁFICA

En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Francia Año al 31 dic 2006	Otros países europeos Año al 31 dic 2007	Otros países europeos Año al 31 dic 2006
	TOTAL ACTIVOS DEL SEGMENTO	969.771	834.373	370.598
Crédito mercantil en adquisición durante el período	75	69	381	2.508

⁽¹⁾ La creación de una nueva unidad de banca al menudeo en Italia en el primer semestre de 2007 dio lugar a ciertas transferencias entre segmentos de negocios. Con el fin de facilitar las comparaciones de periodos de resultados, activos y pasivos de los segmentos, la información de 2006 ha sido reexpresada para reflejar la nueva estructura de organización.

⁽²⁾ Incluyendo Klépierre y las entidades ordinariamente conocidas como BNP Paribas Capital.

⁽³⁾ En 2006, los costos de reestructuración incurridos en relación con la adquisición de BNL se incluyeron en gastos de operación de "Otras Actividades" en una cantidad de EUR 151 millones.

Banca Corporativa y de Inversión									
		Asesoría y Mercados de Capital		Financiamiento		Otras Actividades		Total	
Año al 31 dic 2007	AMS Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
5.329	4.409	5.625	5.396	2.668	2.694	1.108	576	31.037	27.943
(3.369)	(2.804)	(3.588)	(3.327)	(1.197)	(1.146)	(426)	(550)	(18.764)	(17.065)
(7)	(4)	(65)	(16)	37	280	14	66	(1.725)	(783)
1.953	1.601	1.972	2.053	1.508	1.828	696	92	10.548	10.095
17	34	8	10	-	-	252	193	358	293
10	(4)	38	44	51	(12)	(40)	119	152	182
1.980	1.631	2.018	2.107	1.559	1.816	908	404	11.058	10.570

Banca Corporativa y de Inversión							
Año al 31 dic 2007	AMS Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Otras Actividades Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Total Año al 31 dic 2006
199.261	143.109	1.070.848	916.462	37.106	37.269	1.694.454	1.440.343
294	184	22	362	-	1	483	2.580
403	464	7	29	1.781	1.510	3.333	2.772
191.666	136.660	1.057.618	905.663	31.740	31.740	1.641.865	1.393.314

Banca Corporativa y de Inversión							
Año al 31 dic 2007	AMS Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Otras Actividades Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Total Año al 31 dic 2006
4.197	3.975	1.707	1.291	950	738	31.037	27.943

Banca Corporativa y de Inversión							
Año al 31 dic 2007	AMS Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Otras Actividades Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Total Año al 31 dic 2006
217.777	199.799	113.306	99.286	23.002	15.015	1.694.454	1.440.343
-	3	18	-	9	-	483	2.580

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 4. EXPOSICIÓN A RIESGOS Y ESTRATEGIAS DE COBERTURA

Organización de la administración de riesgo

La administración de riesgo es clave en el negocio bancario. En BNP Paribas, los métodos y procedimientos operativos en toda la organización están enfocados en atender de manera efectiva este tema. Todo el proceso es supervisado por el Departamento de Administración de Riesgo del Grupo (por sus siglas en inglés, GRM), que es responsable por medir, y controlar riesgos a nivel del Grupo. GRM es también independiente de las divisiones, líneas de negocio y territorios y le reporta directamente a la Administración Ejecutiva del Grupo.

Mientras que la responsabilidad principal de administrar riesgos recae en las divisiones y líneas de negocio que proponen las operaciones subyacentes, GRM es responsable de brindar seguridad de que los riesgos asumidos por el Banco cumplan y sean compatibles con sus políticas de riesgo y sus objetivos de rentabilidad y calificación. Generalmente, GRM lleva a cabo controles continuos *ex-ante* que son fundamentalmente diferentes a las revisiones periódicas *ex-post* de los Auditores Internos. El departamento le reporta regularmente al Comité de Control Interno y Administración de Riesgo del Consejo de los principales descubrimientos, así como en el método usado por GRM para medir estos riesgos y consolidarlos en todo el Grupo.

El papel de GRM es cubrir todos los riesgos financieros que surjan en de las operaciones del negocio del Grupo. Interviene en todos los niveles en el proceso de toma de riesgo y monitoreo de riesgo. Su objetivo incluye la formulación de recomendaciones respecto de políticas de riesgo, analizando la cartera de crédito a tiempo futuro, la aprobación de préstamos corporativos y límites de intermediación, garantizar la calidad y efectividad de procedimientos de monitoreo, métodos de definición y/o validación de medición de riesgo y producir información de reporte de riesgo integral y confiable para la administración del Grupo. GRM es también responsable de asegurarse de que todas las implicaciones de riesgo de nuevos negocios o productos hayan sido adecuadamente evaluadas. Estas evaluaciones son llevadas a cabo conjuntamente con la línea de negocios de patrocinio y todas las funciones relacionadas (asuntos leales, normatividad, seguridad financiera, asuntos fiscales, sistemas de información, contabilidad general y de administración). La calidad del proceso de validación es supervisada por GRM cuyas revisiones identifican riesgos y los recursos para mitigarlos, así como definir los criterios mínimos a ser cumplidos para asegurar que el crecimiento esté basado en prácticas sanas de negocio.

La función de GRM es organizar con base en métodos diferenciados por el tipo de riesgo: Riesgos Crediticios y de Contraparte, Riesgo de Mercado y Liquidez; y Riesgo de Operación, apoyado por unidades especializadas responsables del análisis, resumen y reporte de información de riesgo.

4.a RIESGO CREDITICIO

El riesgo crediticio es el riesgo de incurrir en una pérdida económica en créditos y cuentas por cobrar (existentes o potenciales debidas a compromisos otorgados) como resultado de un cambio en la calidad crediticia de los deudores del Banco, que pueden el última instancia resultar en incumplimientos. La calidad crediticia es medida principalmente con base en la probabilidad de incumplimiento, y pérdida por incumplimiento. El riesgo crediticio se mide a nivel de cartera tomado en cuenta correlaciones entre los valores de los créditos y cuentas por cobrar que componen la cartera involucrada.

El riesgo crediticio surge con respecto a las actividades de otorgamiento de créditos así como operaciones de mercado, inversión y/o pago que potencialmente exponen al Banco al riesgo de un incumplimiento de contraparte.

El riesgo de contraparte es el riesgo de que la otra parte en una operación de crédito incumpla. El monto de este riesgo puede variar en el tiempo en línea con los parámetros de mercado que impactan el valor de la operación.

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.



4.a.1 Exposición a riesgo crediticio del Grupo

La siguiente tabla muestra todos los activos financieros del Grupo, incluyendo los bonos de gobierno y letras del Tesoro expuestos a riesgo crediticio. La exposición a riesgo crediticio, determinada sin tomar en cuenta neteo o colateral no reconocido, se compara con el valor en libros de los activos financieros en el balance general, neto de deterioro.

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Activos financieros a valor razonable a través de resultados (excluyendo valores de renta variable) (Note 5.a)	787.022	607.541
Derivados usados para fines de cobertura	2.154	2.803
Activos financieros disponibles para su venta (excluyendo valores de renta variable) (Note 5.c)	90.725	78.033
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	71.116	75.170
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	445.103	393.133
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.808	15.149
Exposición de compromisos del balance, neto de provisiones para deterioros	1.410.928	1.171.829
Compromisos financieros otorgados (Note 6.a)	231.227	235.736
Compromisos de garantía otorgados (Note 6.b)	91.099	80.945
Provisiones para compromisos fuera del balance (Note 2.f)	(202)	(238)
Exposición de compromisos fuera del balance, neto de provisiones	322.124	316.443
TOTAL EXPOSICIÓN NETA	1.733.052	1.488.272

Esta exposición no toma en cuenta el efecto de los contratos maestros de neteo vigentes durante cada período o el colateral en instrumentos financieros *forwards* extrabursátiles. Con base en los cálculos preparados usando el método previsto en los reglamentos bancarios, el impacto de estos conceptos reduciría la exposición a riesgo crediticio del Grupo en EUR 166 mil millones al 31 de diciembre de 2007 (aproximadamente EUR 123 mil millones al 31 de diciembre de 2006). Adicionalmente, esta exposición no toma en cuenta el colateral y otras garantías obtenidas por el banco en relación con sus actividades de otorgamiento de créditos, o compras de protección crediticia.

4.a.2. Administración de riesgo crediticio

Política de crédito general y procedimientos de control de crédito y provisionamiento

Las actividades del otorgamiento de créditos del Banco están sujetas a la Política de Crédito Global aprobadas por el Comité de Políticas de Riesgo, presidida por el Director General. El propósito del Comité es determinar la estrategia de administración de crédito del Grupo. Los principios esenciales de la política relacionados con cumplimiento de los estándares éticos del Grupo, una definición clara de responsabilidades, la existencia e implementación de procedimientos y un análisis exhaustivo de riesgos. Se presenta en la forma de políticas específicas hechas a la medida para cada tipo de negocio o contraparte.

Procedimientos para la toma de decisiones

Se ha establecido un sistema de límites discrecionales para el otorgamiento de préstamos, conforme al cual todas las decisiones deben ser aprobadas por un miembro formalmente designado de la Administración de Riesgo. Las aprobaciones sistemáticamente constan por escrito, ya sea por medio de un formato aprobación firmado o en las actas de las asambleas formales de un Comité de Crédito. Los límites discrecionales para el otorgamiento de préstamos con compromisos totales por grupo de negocios y varían conforme a las calificaciones crediticias internas y la naturaleza específica del negocio involucrado. Es necesario que algunos tipos de compromisos para el otorgamiento de préstamos, tales como créditos a bancos, créditos soberanos y créditos a clientes que operan en ciertas industrias, sean presentados para la aprobación de mayor jerarquía. Adicionalmente, un experto de la industria o especialista designado puede también ser necesario para la aprobación de la solicitud de préstamo. En Banca al Menudeo se aplican procedimientos simplificados con base en ayudas estadísticas de toma de decisiones.

Las solicitudes de crédito deben cumplir con la Política de Crédito Global del Banco y con otras políticas específicas, y deben en cualquier caso cumplir con las leyes y reglamentos aplicables. En particular, antes de tomar cualquier compromiso BNP Paribas lleva a cabo una revisión profunda de cualesquiera planes de desarrollo conocidos del deudor, y se asegura de que cuente con pleno conocimiento de todos los aspectos estructurales de las operaciones del deudor y sea posible un monitoreo adecuado.

El Comité de Crédito del Grupo, presidido por los Directores de Operaciones o por el titular de GRM, tiene la facultad suprema en la toma de decisiones respecto de riesgos crediticios y de contrapartes.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Procedimientos de monitoreo

Se ha creado un sistema integral de monitoreo y reporte de riesgo, que cubre a todas las entidades del Grupo. El sistema está organizado en unidades de Control y Reporte que son responsables de asegurarse que los compromisos para el otorgamiento de préstamos cumplen con la decisión aprobada de crédito, que la información de reporte de riesgo crediticio y que los riesgos aceptados por el Banco son efectivamente monitoreados. Se preparan informes diarios de excepción y se utilizan varias herramientas de proyección para proporcionar advertencias anticipadas de posibles aumentos en los riesgos crediticios. El monitoreo es llevado a cabo en diferentes niveles, generalmente reflejando la organización de los límites discrecionales para el otorgamiento de préstamos. Dependiendo del nivel, los equipos de monitoreo le reportan al GRM o al Comité de Deudores del Grupo. Este Comité tiene fechas límites mensuales para revisar créditos sensibles o emproblemados en exceso de cierto monto. Sus responsabilidades incluyen cualesquiera ajustes para provisiones por deterioros, con base en recomendaciones de la línea de negocios y de GRM. Se aplica un sistema creado a la medida en el negocio de Banca al Menudeo.

Procedimientos de deterioro

GRM revisa todos los créditos corporativos, bancarios y soberanos en incumplimiento de clientes mensualmente para determinar el monto de cualquier pérdida por deterioro que deba ser reconocida, ya sea reduciendo el valor en libros o reconociendo una provisión por deterioro, dependiendo de las normas contables aplicables. El monto de la pérdida por deterioro se basa en el valor presente de posibles recuperaciones netas, incluyendo del reconocimiento de colateral.

Adicionalmente, se establece una provisión por deterioro basada en cartera por cada negocio esencial. Un comité que lo conforman el Director de Negocios Esenciales, el Director Financiero del Grupo y el Titular de GRM se reúne trimestralmente para determinar el monto del deterioro. Esto se basa en simulaciones de pérdidas al vencimiento en carteras de crédito cuya calidad crediticia se considera como deteriorada, pero cuando los clientes en cuestión no han sido identificados como en incumplimiento (es decir, créditos no cubiertos por provisiones de deterioro específicas). Las simulaciones llevadas a cabo por GRM usan los parámetros del sistema de calificación interna que se describe más adelante.

Sistema interno de calificación

El Banco cuenta con un sistema integral de calificación interna que ha sido mejorado para cumplir con los requerimientos de los supervisores bancarios para determinar activos ponderados por riesgo usados para computar razones de suficiencia de capital. Se está desarrollando un proceso de evaluación y control periódico para asegurarse que el sistema sea apropiado y esté siendo correctamente implementado. El sistema fue anteriormente validado por el supervisor bancario de Francia (*Commission Bancaire*) en diciembre de 2007. Para créditos corporativos, el sistema está basado en una calificación de probabilidad de incumplimiento y una tasa general de recuperación que depende de la estructura de la operación.

Existen doce calificaciones de contrapartes, diez cubren clientes que no están en incumplimiento cuyas calificaciones crediticias van de "excelente" hasta "preocupante", y dos se relacionan con clientes clasificados como en incumplimiento, según la definición de los supervisores bancarios. Las calificaciones se determinan por lo menos una vez al año, en relación con el proceso de aprobación del crédito, con base en la experiencia combinada del equipo de la línea de negocio y de los gerentes de riesgo crediticio de GRM, que tienen la última palabra. Las herramientas de alta calidad han sido desarrolladas para apoyar el proceso de calificación, incluyendo asistencia en el análisis y sistemas de puntuación crediticia. La decisión de usar esas herramientas y la elección de la técnica depende de la naturaleza del riesgo. Varios métodos cuantitativos y otros son usados para revisar la consistencia de las calificaciones y la solidez del sistema. Los créditos otorgados a clientes privados y a pequeños negocios son calificados usando análisis estadísticos de grupos de riesgo que tienen las mismas características. GRM tiene la responsabilidad de la calidad de todo el sistema. Esta responsabilidad se cumple al definir directamente el sistema, validándolo, o verificando su desempeño.

Política de cartera

Adicionalmente a la selección y evaluación cuidadosa de riesgos individuales, BNP Paribas sigue una política de cartera designada para diversificar riesgos entre acreditados, industrias y países. Los resultados de esta política son revisados regularmente por el Comité de Política de Riesgo, que pueden modificarlos o entonarlos según se requiera, con base en los análisis y recomendaciones de GRM. Como parte de esta política, BNP Paribas usa instrumentos de transferencia de riesgo (tales como programas de bursatilización o derivados de crédito) para cubrir riesgos individuales, reducir la concentración de cartera o límite máximo de pérdida potencial de escenarios de crisis. Asimismo, el Banco compra riesgos crediticios como parte de su estrategia diversificación de cartera y de disposición de capital, con base en lineamientos basados en razones estrictas de riesgo/rendimiento.

Técnicas de mitigación de riesgo

Colateral y otras garantías

La Política de Crédito Global de BNP Paribas estipula la manera en que deben ser estructuradas las operaciones con el fin de mitigar riesgos. El colateral y otras garantías son considerados a valor razonable, y únicamente son aceptados como la principal fuente de pago en casos excepcionales; el efectivo generado de operaciones es considerado como la principal fuente de la capacidad de pago del acreditado. Los garantes están sujetos a los mismos procesos de evaluación previa rígida como los deudores principales.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Las normas bancarias establecen lineamientos claros para la evaluación del efecto de mitigación de riesgo del colateral y otras garantías de conformidad con el método IRB avanzado de Basilea II. La base de negocio diversificada del Banco significa que los créditos están garantizados por muchos tipos de colateral y garantía, particularmente el financiamiento de activos, que pueden ser garantizados por aeronaves, barcos o inmuebles por ejemplo. Las evaluaciones de riesgo también toman en cuenta lineamientos directos emitidos por la sociedad controladora de la contraparte u otros garantes tales como instituciones financieras. Otras garantías evaluadas por el Banco incluyen derivados de crédito y seguros de exportación contratados por dependencias del gobierno y aseguradoras privadas. La aceptación de estos tipos de garantía es regida por criterios estrictos. Una garantía es considerada como que mitiga un riesgo únicamente si el garante tiene una calificación más alta que la contraparte.

El sistema de BNP Paribas para evaluar los efectos de mitigación de riesgo y otras garantías ha sido validado por el supervisor bancario francés (Commission Bancaire) como parte de la implementación de la nueva razón de suficiencia de capital de Basilea II.

Compras de protección crediticia

Con el fin de reducir el riesgo crediticio en algunas carteras, el Grupo lleva a cabo bursatilizaciones sintéticas que transfiere parte del riesgo al mercado que usa derivados de crédito (compras de opciones o *swaps* de incumplimiento crediticio) contratado ya sea vía entidades de objeto especial o directamente con otros bancos.

Los créditos cubiertos por los derivados crediticios protegidos permanecen en el balance general consolidado. BNP Paribas está expuesto al riesgo de contraparte en relación con los vendedores de la protección crediticia. El riesgo está sujeto al mismo proceso de decisiones y administración que aplica a los derivados usados para otros fines.

Para operaciones de cartera, BNP Paribas retiene parte del riesgo en la forma de *tranches* que generalmente son *junior* o *mezzanine*.

4.a.3 Diversificación de riesgo crediticio de actividades de financiamiento

El valor bruto de la cartera de créditos y compromisos comerciales del Banco ascendió a EUR 788 mil millones al 31 de diciembre de 2007 (EUR 715 mil millones al 31 de diciembre de 2006). El siguiente análisis de diversificación cubre créditos otorgados a clientes y cuentas a la vista con instituciones de crédito y bancos centrales así como compromisos de crédito (excluyendo contratos de recompra de acciones) y garantías financieras otorgadas. Ninguna sola contraparte da lugar a una concentración excesiva de riesgo crediticio debido al tamaño del negocio y el alto nivel de diversificación industrial y geográfica de la base de clientes. El desglose de riesgos crediticios por industria y región se presenta en los siguientes cuadros.

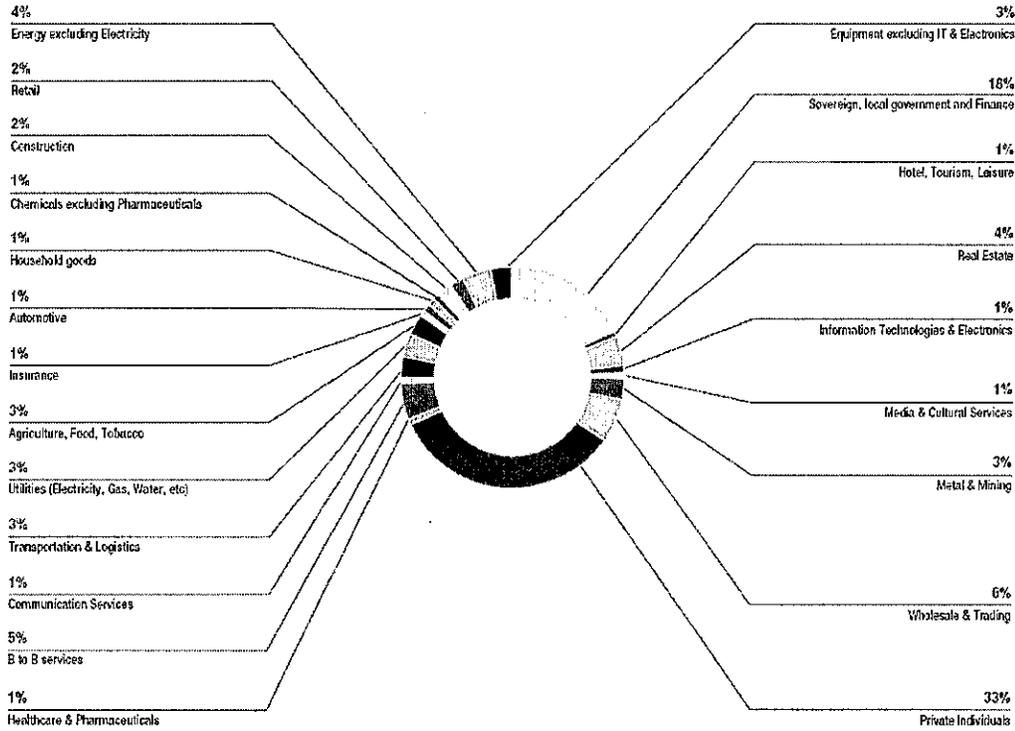
Diversificación por contraparte

La diversificación de compromisos por contrapartes es monitoreada detallada y regularmente. La concentración de riesgos crediticios del Banco se encuentra por debajo de los límites establecidos por la Directiva Europea en los principales riesgos bancarios, siendo los principales 10 clientes el 4% de los compromisos totales al 31 de diciembre de 2007 (3% al 31 de diciembre de 2006).

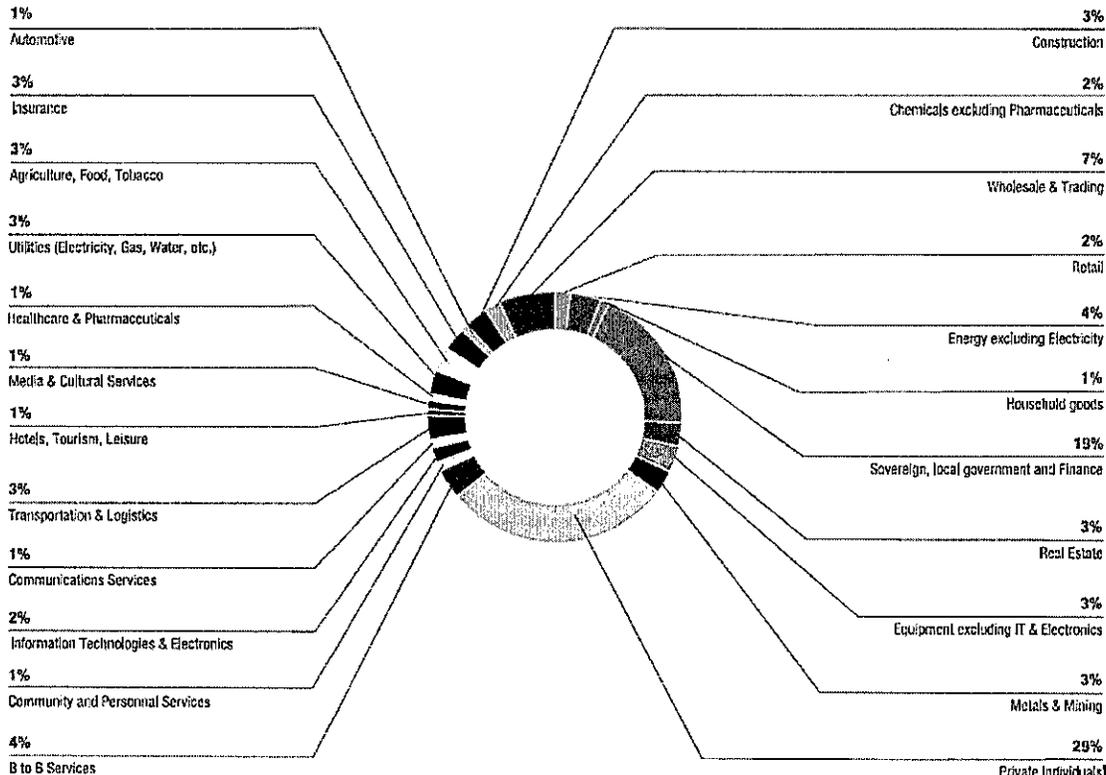
Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

DIVERSIFICACIÓN POR INDUSTRIA

DESGLOSE DE LA CARTERA DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 POR INDUSTRIA

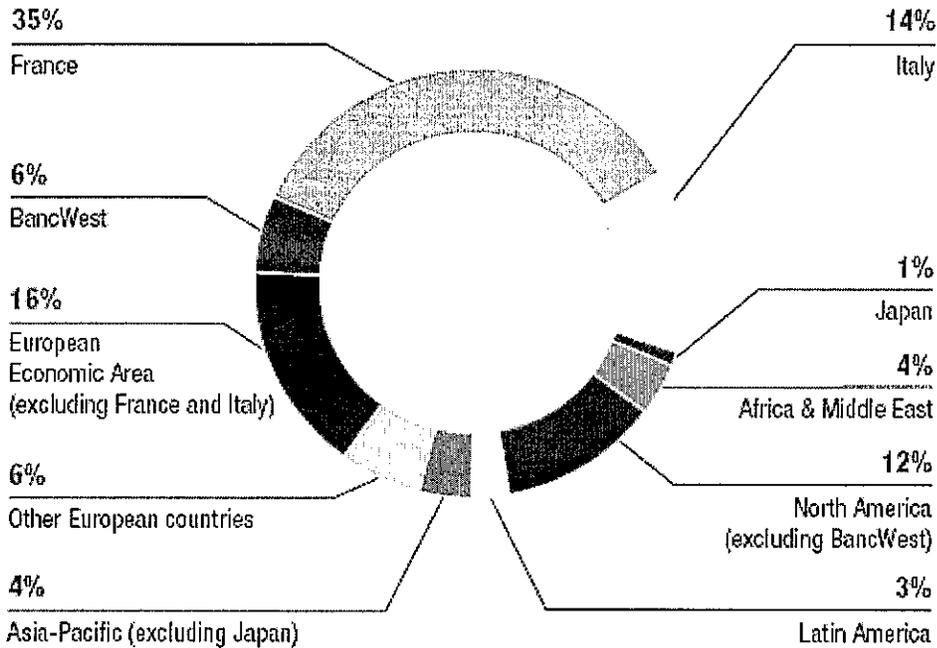


DESGLOSE DE LA CARTERA DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 POR INDUSTRIA

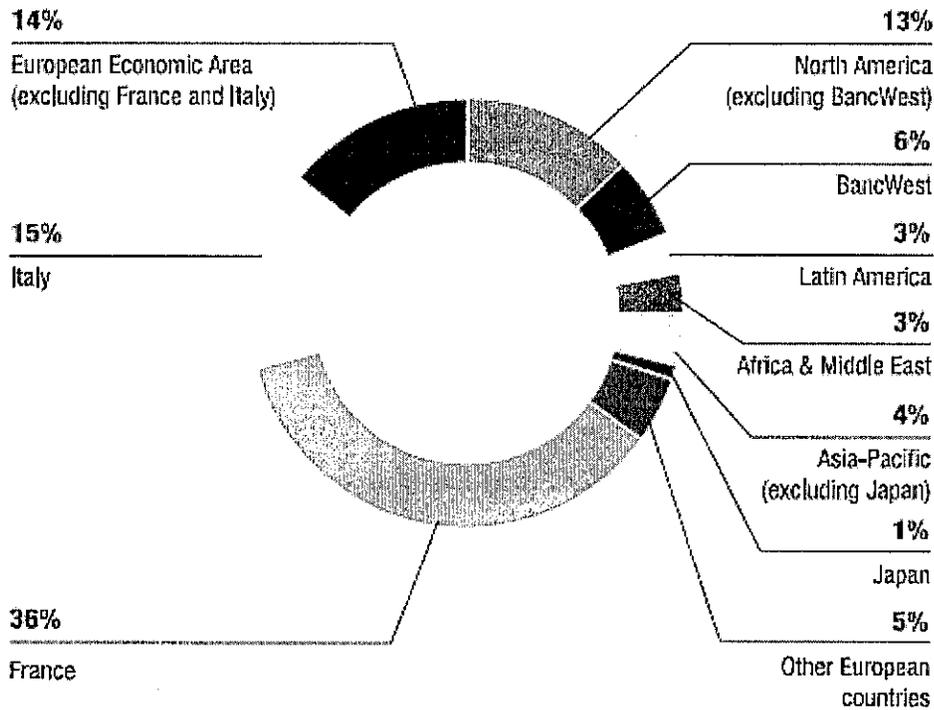


DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

DESGLOSE DE LA CARTERA DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 POR INDUSTRIA



DESGLOSE DE LA CARTERA DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 POR INDUSTRIA



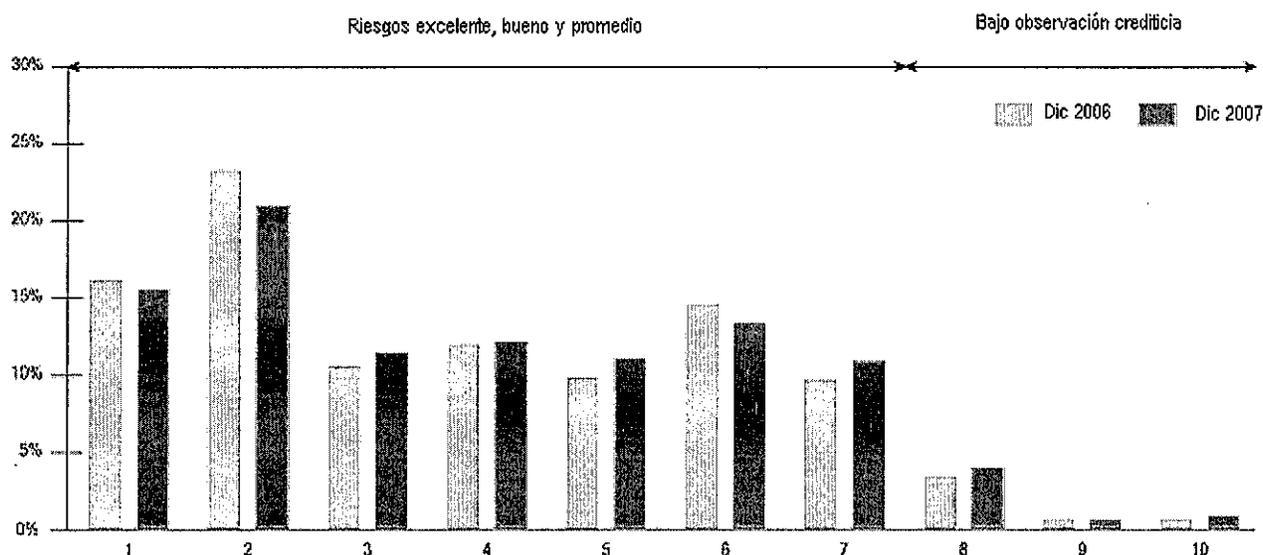
Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

4.a.4 Calidad de la cartera expuesta a riesgo crediticio

El sistema de calificación interno desarrollado por el Banco cubre toda la cartera de Banca Corporativa y de Inversión (por sus siglas en inglés, CIB) y la cartera de Banca al Menudeo Francesa (por sus siglas en inglés, FRB), así como una proporción sustancial de las carteras de otras divisiones, y es gradualmente implementado en todas las unidades del Grupo.

El siguiente cuadro presente el desglose de los créditos y compromisos crediticios sanos de CIB y FRB (corporativos, de dependencias gubernamentales, bancos e instituciones) con base en calificaciones usadas para calcular los activos ponderados por riesgo conforme al método IRB avanzado. Esto representa casi la mitad (EUR 377 mil millones) del monto bruto de la cartera de créditos y compromisos comerciales del Grupo así como los créditos vigentes con instituciones financieras (EUR 65 mil millones) otorgados por el Grupo como parte de las actividades de ALM-Tesorería, es decir, un monto total de EUR 442 mil millones. La mayoría de los compromisos son hacia deudores calificados como buenos a incluso excelentes, reflejando al peso de grandes grupos multinacionales e instituciones financieras en la base de clientes del Banco. Una parte importante de compromisos a deudores sin calificación de inversión son altamente estructurados o garantizados por garantías de alta calidad lo que implica una alta recuperación en caso de incumplimiento. Incluyen financiamiento de exportación cubierto por seguros contratados con agencias internacionales, financiamiento de proyectos, financiamiento estructurado y financiamiento de operaciones.

DESGLOSE POR CALIFICACIÓN CREDITICIA



Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

4.a.5 Créditos con pagos vencidos y colateral y otras garantías relacionados

La siguiente tabla presente el valor en libros de los activos financieros vencidos pero no deteriorados (por edad de pagos vencidos), de activos deteriorados, así como el colateral relacionado mantenido como garantía y otras mejoras crediticias. Los montos son presentados antes de cualquier deterioro de la cartera.

En millones de euros	Total	Vencimientos de créditos vencidos no deteriorados				Activos deteriorados y compromisos cubiertos por provisiones	Total de créditos y compromisos	31 de diciembre de 2007
		Hasta 90 días	Entre 90 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Más de 1 año			Colateral recibido con respecto a estos créditos y compromisos
Activos financieros a valor razonable a través de resultados (excl. valores de renta variable)	6	-	-	-	6	-	6	-
Activos financieros disponibles para su venta (excl. valores de renta variable)	2	-	-	-	2	119	121	-
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	151	66	24	13	48	37	188	35
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	7.003	6.574	370	30	29	5.753	12.756	6.690
Activos vencidos, neto de provisiones individuales para deterioros	7.162	6.640	394	43	85	5.909	13.071	6.725
Compromisos financieros otorgados						149	149	111
Compromisos de garantía otorgados						517	517	12
Compromisos vencidos fuera del balance, neto de provisiones						666	666	123
TOTAL	7.162	6.640	394	43	85	6.575	13.737	6.848


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

En millones de euros	Vencimientos de créditos vencidos no deteriorados					Activos deteriorados y compromisos cubiertos por provisiones	31 de diciembre de 2006	
	Total	Vencimientos de créditos vencidos no deteriorados					Total de créditos y compromisos	Colateral recibido con respecto a estos créditos y compromisos
		Hasta 90 días	Entre 90 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Más de 1 año			
Activos financieros a valor razonable a través de resultados (excl. valores de renta variable)	6	-	-	-	6	-	6	-
Activos financieros disponibles para su venta (excl. valores de renta variable)	1	-	-	-	1	44	45	-
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	77	58	-	7	12	81	158	44
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	6.570	6.065	362	40	103	6.151	12.721	6.676
Activos vencidos, neto de provisiones individuales para deterioros	6.654	6.123	362	47	122	6.276	12.930	6.720
Compromisos financieros otorgados						231	231	80
Compromisos de garantía otorgados						445	445	32
Compromisos vencidos fuera del balance, neto de provisiones						676	676	112
TOTAL	6.654	6.123	362	47	122	6.952	13.606	6.832

4.a.6 Administración del riesgo de contraparte en actividades de mercado

BNP Paribas está expuesto a riesgos de contraparte en sus operaciones de los mercados de capital. Este riesgo es administrado mediante el uso de contratos estándar de neteo y colateral y mediante una política de cobertura dinámica. Los cambios en el calor de la exposición del Banco son tomados en cuenta en la medición de instrumentos financieros extrabursátiles mediante un proceso de ajuste de crédito.

Contratos de neteo

El neteo es una técnica usada por el Banco para mitigar los riesgos de contraparte en operaciones de derivados. El Banco principalmente usa neteo de cierre, que permite cerrar todas las posiciones a valor corriente de mercado en el caso de incumplimiento de la contraparte. Todas las cantidades debidas a y de contrapartes son entonces sujetas a neteo, para llegar al monto neto pagadero o por cobrar. El monto neto puede ser garantizando con colateral en la forma de efectivo, valores o depósitos.

El Banco también usa neteo bilateral de flujo de pago para mitigar el riesgo de contraparte en pagos en moneda extranjera. El neteo bilateral de flujo de pago consiste en reemplazar flujos de pago en una determinada moneda por un saldo acumulado debido a o de cada parte, representando un único importe en cada moneda pendiente por liquidar en cualquier día entre el Banco y la contraparte.

Las operaciones involucradas son celebradas de conformidad con los términos contratos maestro bilaterales o multilaterales que cumplen con las disposiciones generales de contratos maestros nacionales o internacionales. Los principales modelos de contratos bilaterales usados son los de la *Fédération Bancaire Française* (FBF), o los de la *International Swaps and Derivatives Association* (ISDA) para contratos internacionales. El Grupo BNP Paribas también participa en EchoNetting, que le permite usar neteo multilateral para operaciones que involucren otros participantes dentro de la organización.

Ajustes de crédito a instrumentos financieros extrabursátiles

Los valores razonables de los instrumentos financieros operados de manera extrabursátil por las unidades de Renta Fija, Capitales y Derivados y Derivados de Mercancías Básicas incluyen ajustes crediticios. Un ajuste crediticio es un ajuste a una cartera de operaciones con una contraparte para reflejar el valor razonable del riesgo crediticio que corresponde a un posible incumplimiento por la contraparte. Se calcula con base en la probabilidad de incumplimiento y la pérdida por el incumplimiento.

Administración dinámica de riesgo de contraparte

El ajuste crediticio varía conforme a los cambios en la exposición existente y en los precios cotizados para el riesgo crediticio de la contraparte, que puede ser reflejado en particular en las variaciones de margen de *swap* de incumplimiento crediticio (por sus siglas en inglés, CDS) usado para calcular la probabilidad de incumplimiento.

Para reducir el riesgo que resulta de un deterioro en la calidad crediticia inherente de una cartera de instrumentos financieros, BNP Paribas ha desarrollado una estrategia de cobertura dinámica con base en la compra de instrumentos de mercado tales como derivados de crédito.

4.b RIESGOS DE MERCADO RELACIONADOS CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo de mercado es el riesgo de ganancias o pérdidas debido a variaciones en parámetros de mercado tales como tasas de interés, tipos de cambio, y precios de capitales y mercancías básicas (*commodities*). Los principales riesgos de mercado que enfrenta el Grupo se definen a continuación:

- **Riesgo de tasa de interés** cubre fluctuaciones en el valor de instrumentos financieros de tasa fija o instrumentos financieros indexados a una referencia de mercado debido a cambios en las tasas de interés de mercado, y en futuros flujos de efectivo en instrumentos financieros de tasa variable.
- **Riesgo cambiario** es el riesgo de que el valor de un instrumento o futuros flujos de efectivo de ese instrumento fluctúen debido a cambio en los tipos de cambio.
- **Riesgo de precio** surge de cambios en los precios de mercado, ya sean causados por factores específicos a un instrumento o emisor individual o por factores que afecten a todos los instrumentos operados en el mercado. Este puede relacionarse, por ejemplo, con variaciones en el precio o volatilidad de acciones, índices del mercado de acciones o mercancías básicas (*commodities*). Los valores de renta variable, derivados de capital y derivados de mercancías básicas (*commodities*) están expuestos a este riesgo.
- **Riesgo de margen de crédito en la cartera de operación:** BNP Paribas opera activamente en derivados de crédito para cumplir las necesidades de sus clientes. Las operaciones incluyen intermediación en instrumentos ordinarios tales como *swaps* de incumplimiento de crédito, y operaciones estructuradas con perfiles de riesgo complejos diseñadas a la medida para estrategias proyectadas. Como parte de esta actividad de intermediación, BNP Paribas compra y vende protección; la posición neta está sujeta a límites estrictos. Los riesgos de mercado generados por estos productos son monitoreados por la unidad de Riesgo de Mercado de Capital, en la misma manera que para riesgo de derivados. El riesgo de contraparte subyacente es también cubierto por procesos normales de administración de riesgos.

Las opciones dan lugar a un riesgo de volatilidad y correlación implícito, cuyos parámetros pueden ser determinados de precios observables de opciones operadas en un mercado activo.

Los riesgos de mercado surgen principalmente de las actividades de intermediación llevadas a cabo por los equipos de Renta Fija y Capitales dentro de Banca Corporativa y de Inversión.

4.b.1 Proceso de aceptación de riesgo

La estructura de aceptación de riesgo de mercado de la cartera de operación se basa en:

- Límites de exposición general. Estos toman la forma de límites de Utilidades Brutas a Riesgo o por sus siglas en inglés, GEaR o límites "nominales" (límites en los volúmenes y actividades de intermediación en instrumentos financieros expuestos al riesgo país, límites de riesgo de emisor, y límites de sensibilidad para controlar ciertos riesgos específicos no completamente capturados por GEaR o pruebas de peor escenario);
- Límites de exposición *rolled-down*. Estos derivan de los poderes del Director General y del Comité de Riesgo de Mercado de Capital. Para la intermediación de mercado secundario, estos son expresados en términos de GEaR u OYE (Equivalente a Un Año); para actividades de colocación, se refieren a una escala de su calidad;
- Reglas para la toma de decisiones. La aceptación del riesgo involucra dos procesos para la toma de decisiones, combinando un proceso de validación para nuevas actividades o nuevos riesgos con un proceso de aprobación para operaciones que surgen de los negocios de rutina. Las operaciones grandes o complejas deben ser aprobadas por el Comité Ejecutivo de Posición (por sus siglas en inglés, EPC), una rama del Comité de Riesgo de Mercado de Capital. La responsabilidad de analizar el riesgo crediticio en actividades de intermediación recae en el Comité de Crédito del Grupo.

El monitoreo de riesgo se basa en:

- el cálculo diario del valor de las posiciones de intermediación del Grupo y exposiciones relacionadas;

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

- el monitoreo diario de cumplimiento de los límites establecidos para cada actividad, almacenando en la base de datos central los sobregiros temporales de los límites accidentales o autorizados;
- revisiones periódicas de modelos de medición y administración de riesgo de mercado, siendo el proceso de medición sujeto a auditorías regulares de personas fuera de la línea de negocio quienes revisan y evalúan la validez económica de los modelos, revisan los precios y parámetros usados, y revisan los criterios de observabilidad;
- un informe semanal que incluye todas las posiciones significativas por actividad;
- el Comité de Riesgo de Mercado de Capital, que se reúne mensualmente para aprobar los principales riesgos de mercado incurridos por el Grupo.

4.b.2 Medición de riesgo de mercado en actividades de intermediación

El riesgo de mercado en actividades de intermediación es medido y evaluado usando análisis detallados de cada tipo de posición y análisis globales, tales como pruebas GEaR y de peor escenario, que miden exposiciones agregadas.

Análisis de sensibilidad de parámetros de mercado

En primera instancia, el riesgo de mercado es analizado por medición sistemática de sensibilidad de la cartera a los diferentes parámetros de mercado. La información obtenida es usada para fijar rangos de tolerancias para vencimientos y para fijar precios de opciones. Estos indicadores de sensibilidad, compilados a varios niveles de posiciones agregadas, son comparados con los límites de mercado, y son reportados a la Administración Ejecutiva y a los titulares de las unidades de intermediación por la unidad de Riesgo de Mercado de Capital.

Valor en Riesgo

BNP Paribas opera un modelo interno de Valor en Riesgo (por sus siglas en inglés, VaR), aprobado por el supervisor bancario, para estimar la pérdida potencial de surge de un cambio no favorable en las condiciones de mercado – el elemento clave en la medición de riesgo de mercado.

Las pérdidas potenciales son medidas usando "Valor en Riesgo" (por sus siglas en inglés, VaR). VaR toma en cuenta un gran número de variables que pueden afectar los valores de cartera, incluyendo tasas de interés, márgenes de crédito, tipos de cambio, precios de valores, precios de mercancías básicas (*commodities*), y la volatilidad de y correlación entre estas variables.

El sistema usa las últimas técnicas de simulación e incluye procesamiento de posiciones no lineales (convexas), así como el riesgo de volatilidad generado por opciones. Los movimientos diarios en las diferentes variables son simulados para estimar pérdidas potenciales en operaciones de mercado bajo condiciones normales de mercado y liquidez normal de mercado. Los métodos de cálculos de VaR son continuamente refinados para reflejar mayor las características específicas de cada negocio, especialmente con relación a productos exóticos. La precisión del modelo es constantemente evaluada comparando cualesquiera pérdidas diarias con un día VaR.

El supervisor bancario ha aprobado este modelo interno y las metodologías subyacentes, que incluyen:

- la captura de la correlación entre riesgos de tasa de interés, moneda, mercancías básicas (*commodities*) y capital, al factor en los efectos *knock-on* de la diversificación de riesgo;
- la captura del riesgo de tasa de interés específico que surge de fluctuaciones en márgenes de crédito, para medir precisa y dinámicamente el riesgo asociado con la intermediación en derivados de crédito.

Los Valores en Riesgo establecidos más adelante fueron determinados usando el modelo interno, que usa parámetros que cumple con el método recomendado por el Comité de Basilea para determinar valores en riesgo estimados ("Suplemento al Acuerdo de Capital para Incorporar Riesgo de Mercado").

Los principales parámetros son:

- cambio en el valor de la cartera en un período de tenencia de 10 días de intermediación;
- nivel de confianza del 99% (es decir, en un periodo de tenencia de 10 días, cualesquiera pérdidas deberían ser de menos del VaR correspondiente en el 99% de los casos);
- información histórica en un año (260 días) de intermediación.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

En 2007, el Valor en Riesgo promedio total fue de EUR 156 millones (con un mínimo de EUR 41 millones y un máximo de EUR 378 millones), después de tomar en cuenta el efecto del neteo de los diferentes tipos de riesgo por EUR 152 millones. Estos montos se desglosan de la siguiente manera:

En millones de euros	Año al 31 dic 2007			Año al 31 dic 2006		
	Promedio	Mínimo	Máximo	31 de diciembre de 2007	Promedio	31 de diciembre de 2006
Riesgo de tasa de interés	61	26	110	82	42	45
Riesgo crediticio	79	42	160	147	55	70
Riesgo cambiario	17	3	41	41	7	8
Riesgo de precio de capital	134	38	323	152	55	66
Riesgo de precio de commodity	17	10	28	12	16	17
Efecto del neteo	(152)			(189)	(104)	(142)
TOTAL	156	41	378	245	71	64

4.c RIESGOS DE MERCADO RELACIONADOS CON ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN BANCARIA E INVERSIONES

Los riesgos de tasa de interés y cambiarios relacionados con actividades bancarias de intermediación e inversiones principalmente se relacionan con actividades bancarias al menudeo en Francia y en el extranjero, las subsidiarias especializadas financieras y de ahorro, e inversiones realizadas por el Grupo. Son administrados centralmente por la Administración de Activos/Pasivos, que forma parte del departamento de Administración de Activos/Pasivos y Tesorería (Tesorería - ALM).

ALM - Tesorería es parte de la División de Banca Corporativa y de Inversión y le reporta directamente a uno de los Directores de Operación. Las decisiones estratégicas son tomadas por los comités AML encargados de la supervisión de las actividades de ALM – Tesorería. Estos comités han sido creados dentro de cada división (AMS, FRB, CIB, BNL, IRFS) y a nivel de las líneas de negocio y/o de las principales subsidiarias.

4.c.1 Riesgo de tasa de interés

Estructura de administración del riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés en las operaciones comerciales relacionado con las divisiones de Banca al Menudeo de Francia e Internacional, las subsidiarias de financiamiento especializadas, y las líneas de negocio de administración de ahorro en las divisiones de AMS y Banca Corporativa son administrados centralmente por la Tesorería - ALM en el libro de intermediación de clientes, salvo por operaciones iniciadas en Estados Unidos por subsidiarias de BancWest Corp. El riesgo de tasa de interés en el capital e inversiones del Banco es también administrado centralmente por la Tesorería - ALM, libro de intermediación e inversiones de capital.

Las operaciones iniciadas por el banco en Francia son transferidas a las posiciones administradas por ALM vía contratos internos reservados en las cuentas de la administración. Las posiciones de tasa de interés y liquidez en operaciones comerciales iniciadas por subsidiarias del Grupo (salvo por BancWest) son transferidas en la forma de créditos y préstamos con base en la posición neta de la entidad.

Las posiciones son medidas y las transferencias a la Tesorería - ALM son controladas en sesiones de comités mensuales o trimestrales para cada línea de negocio. A estas sesiones asisten la administración de cada línea de negocio, la Tesorería - ALM, y los gerentes ALM de la línea de negocio (quienes tienen una relación de reporte con la Tesorería - ALM).

El riesgo de tasa de interés en actividades comerciales de las subsidiarias de BancWest Corp. es independientemente administrado por las unidades ALM de BancWest y First Hawaiian Bank, que le reportan a la administración ejecutiva de cada subsidiaria de BancWest vía sesiones de comité mensuales.

Medición de riesgo de tasa de interés

Las brechas de tasa de interés del libro bancario son medidas, con opciones de comportamiento implícitas convertidas a equivalentes delta. Los vencimientos de activos insolutos son determinados con base en las características contractuales de las operaciones y comportamiento histórico de clientes. Para productos de banca al menudeo, los modelos de comportamiento están basados en información histórica y estudios econométricos. Los modelos trabajan con pagos anticipados, cuentas de ahorro reguladas y cuentas corrientes en crédito y débito. Los vencimientos teóricos de capital son determinados de conformidad con supuestos internos.

En el caso de actividades de banca al menudeo, riesgo de tasa de interés estructural es también medido sobre una base de preocupación incorporando cambios dinámicos en los conceptos del balance general. Debido a la existencia de correlaciones parciales o de cero entre las tasa

de interés de clientes y las tasas de mercado, y el volumen de sensibilidad causado por opciones de comportamiento, la rotación de conceptos del balance general genera una sensibilidad estructural de ingresos a cambios en tasas de interés. Por último, para productos de opciones de comportamiento subyacente se analiza un indicador de riesgo de opción con el fin de definir estrategias de cobertura.

Estos indicadores son sistemáticamente presentados a comités de especialistas, y sirven de base para las dediciones de cobertura tomando en cuenta la naturaleza del riesgo involucrado. En 2007, a los equipos que no tenían una relación de reporte con unidades de control de productos se les encomendó la función de vigilar la producción de estos indicadores. Adicionalmente, la Administración de Riesgo del Grupo continúa controlando los riesgos que surgen del uso de modelos de comportamiento por la unidad ALM. Los resultados de estos controles son presentados una vez al año al Consejo de Administración y periódicamente a los comités ALM.

Límites de riesgo

El libro de intermediación bancaria de clientes en euros está sujeto a un límite primario, con base en la sensibilidad de ingresos a cambios graduales en tasas de interés nominales y reales y en la tasa de inflación en un período de 5 años. Los cambios son definidos por referencia a la información de volatilidad histórica y correlaciones entre varios parámetros. El límite está basado en ingresos anuales, con el fin de controlar incertidumbres en fluctuaciones futuras en ingresos causadas por cambios en las tasas de interés. Este límite es complementado después del período de 5 años por un límite de brecha de tasa de interés, expresado como un porcentaje de los depósitos de clientes. Este porcentaje es una función en declive del período de administración. Este límite es usado para administrar riesgo de tasa de interés de largo plazo.

La exposición al riesgo de tasa de interés de las subsidiarias de BancWest Corp. es controlada por medio de límites en la sensibilidad de los ingresos anuales a un cambio inmediato en tasas nominales. La sensibilidad es monitoreada en sesiones trimestrales del comité de ALM de BancWest.

El riesgo de tasa de interés global en otros libros de intermediación es controlado por límites de brechas de tasa de interés, que son monitoreados mensualmente y ajustados anualmente por el Comité de Banca Comercial ALM.

Las subsidiarias especializadas de financiamiento están expuestas a muy bajos niveles de riesgo de tasa de interés, considerando la centralización de riesgos a nivel de la Tesorería - ALM. El riesgo residual es controlado por límites de brechas técnicos de tasa de interés que son monitoreados por el comité ALM de línea de negocio de que se trate.

Sensibilidad al valor de los libros de intermediación bancaria

Dado que los libros de los instrumentos financieros que resultan de las actividades de intermediación bancaria del Grupo no pretenden ser vendidos, no son administrados con base en su valor. Para cumplir con las reglas de información financiera prescritas por las NIIF, BNP Paribas determina el valor de los instrumentos financieros que componen estos libros (véase la nota 8.f) y la sensibilidad de ese valor a las fluctuaciones de tasa de interés.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad al valor de los libros de intermediación bancarios consolidados, por moneda y vencimiento, a un movimiento instantáneo de un punto base en toda la curva de rendimiento. Este análisis toma en cuenta todos los flujos de efectivo futuros generados por operaciones pendientes a la fecha de reporte, independientemente de su vencimiento. La información de sensibilidad presentada toma en cuenta las carteras de replicación usadas para modelar vencimientos teóricos, especialmente en el capital del Banco.

La sensibilidad del valor de libros de intermediación bancaria a un cambio instantáneo de un punto base en tasas de interés fue un aumento en el valor en el caso de una caída y una disminución en el valor en el caso de un aumento de aproximadamente EUR 2,146,000 al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 315,000 al 31 de diciembre de 2006.

Sensibilidad de tasa de interés del valor de los libros de banca al consumo e intermediación de capital del Grupo:

31 de diciembre de 2007						
	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
EUR	550	(1,274)	(646)	(2,022)	3,244	(148)
USD	74	(309)	(856)	(209)	(1,197)	(2,497)
GBP	85	(25)	(59)	(20)	(7)	(26)
Otras monedas	4	(11)	(22)	(12)	566	525
TOTAL	713	(1,619)	(1,583)	(2,263)	2,606	(2,146)

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

31 de diciembre de 2006

	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
EUR	(33)	(362)	(1.146)	(1.681)	4.468	1.246
USD	(99)	71	(390)	(185)	(768)	(1.371)
GBP	(8)	(57)	(61)	(49)	(5)	(180)
Otras monedas	(20)	(53)	(12)	17	58	(10)
TOTAL	(160)	(401)	(1.609)	(1.898)	3.753	(315)

4.c.2 Riesgo cambiario

El riesgo cambiario y cobertura de utilidades generadas en moneda extranjera

La exposición del Grupo a riesgos cambiarios se relaciona en particular a las utilidades de subsidiarias y sucursales extranjeras. La unidad ALM es responsable de cubrir la variabilidad de las utilidades del Grupo debido a movimientos de monedas, incluyendo posiciones que surgen de utilidades en moneda extranjera generados por actividades fuera de Francia. Los gerentes de tesorería en sitios en el exterior manejan el riesgo cambiario que surge en relación con su moneda funcional. Las posiciones relacionadas con deterioros de cartera son administradas centralmente por ALM.

Riesgo cambiario y coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras

La posición cambiaria del Grupo en inversiones en operaciones extranjeras surge principalmente en asignaciones de capital y participaciones de capital expresados en moneda extranjera, financiados al comprar la moneda en cuestión.

La política del Grupo es generalmente tomar prestado la moneda de inversión con el fin de proteger la inversión del riesgo cambiario. Dichos préstamos son documentados como coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Sin embargo, para la mayoría de las monedas suaves, la inversión es financiada comprando la moneda en cuestión.

4.c.3 Coberturas de riesgos de tasa de interés y cambiarios

Principalmente, las relaciones de coberturas iniciadas por el Grupo consisten en coberturas de tasa de interés o moneda, en la forma de *swaps*, opciones, *forwards* o futuros.

Dependiendo del objetivo de la cobertura, los instrumentos derivados financieros usados con fines de cobertura son designados ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Cada relación de cobertura es formalmente documentada al inicio. La documentación describe la estrategia de cobertura; identifica el concepto cubierto y el instrumento de cobertura, y la naturaleza del riesgo cubierto; y describe la metodología usada para evaluar la efectividad esperada (prospectiva) y real (retrospectiva) de la cobertura.

Coberturas de instrumentos financieros reconocidos en el balance general (coberturas de valor razonable)

Las coberturas de valor razonable de riesgos de tasa de interés se relacionan ya sea para identificar activos o pasivos de tasa fija, o carteras de activos o pasivos de tasa fija. Los derivados son contratados para reducir la exposición del valor razonable de estos instrumentos a cambios en las tasas de interés.

Los activos identificados consisten principalmente de valores disponibles para su venta; los pasivos identificados consisten principalmente en deuda emitida por el Grupo.

Las coberturas de carteras de activos y pasivos, por moneda, se relacionan con:

- créditos de tasa fija: créditos de bienes, créditos de equipos, créditos al consumo y crédito a la exportación;
- depósitos de clientes de tasa fija (depósitos a la vista, fondos depositados en contratos de ahorro de viviendas).

Para identificar el importe cubierto, el saldo residual del concepto cubierto es dividido en bandas de vencimientos, y se designa un importe separado para cada banda. La división de vencimiento se determina con base en los términos contractuales de las operaciones y observaciones históricas del comportamiento de clientes (supuestos de prepago y tasas estimadas de incumplimiento).

Laura Pizarro Leorija
Perito Traductor
México, D. F.

Los depósitos a la vista, en los cuales no existe un interés a una tasa contractual, son calificados como pasivos financieros de mediano plazo de tasa fija. Consecuentemente, el valor de estos pasivos es sensible a cambios en tasas de interés. Los estimados de salidas futuras de efectivo están basados en análisis históricos. No se crea una reserva de manera prospectiva para los efectos de los posibles aumentos en el patrimonio de clientes o para los efectos de la inflación.

Para cada relación de cobertura, la efectividad esperada de cobertura es medida asegurándose que para cada banda de vencimiento el valor razonable de los conceptos cubiertos sea mayor que el valor razonable de los instrumentos de cobertura designados.

La efectividad real es evaluada post facto asegurándose que el cambio mensual en el valor razonable de los conceptos cubiertos desde el inicio del mes no indique una sobre cobertura.

Coberturas de flujo de efectivo

En términos del riesgo de tasa de interés, el Grupo usa instrumentos derivados para cubrir fluctuaciones en ingresos y gastos que surgen en activos y pasivos de tasa variable. Las operaciones de proyección altamente probable son también cubiertas. Los conceptos cubiertos son divididos en bandas de vencimiento por moneda y tasa de interés de referencia. Después de los factorajes en los supuestos de prepago y tasas de incumplimiento esperadas, el Grupo usa derivados para cubrir parte o toda la exposición de riesgo generada por estos instrumentos de tasa variable.

En términos del riesgo cambiario, el Grupo cubre la variabilidad en componentes de utilidades consolidadas. En particular, el Grupo puede cubrir flujos de ingresos futuros no denominados en euros (especialmente ingresos por interés y comisiones) derivados de operaciones llevadas a cabo por sus principales subsidiarias y/o sucursales, en una moneda distinta de las monedas funcionales. Como en el caso de las coberturas de tasa de interés, la efectividad de estas relaciones de cobertura es documentada y evaluada con base en los análisis de bandas de vencimiento proyectados.

La siguiente tabla muestra el monto de flujos de efectivo futuros cubiertos, divididos por fecha proyectada de realización.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivos cubiertos	1,042	2,080	3,445	6,567	657	1,988	2,720	5,365

En el año terminado el 31 de diciembre de 2007, no se recalificaron coberturas de operaciones proyectadas como elegibles para contabilidad de coberturas con base en que el evento futuro relacionado ya no sea altamente probable.

4.d RIESGO DE LIQUIDEZ Y REFINANCIAMIENTO

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es el riesgo de que el Banco no sea capaz de cumplir con requerimientos presentes o futuros, previstos o no, de efectivo o colateral sin afectar las operaciones de rutina y su posición financiera.

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es administrado a través de una política de liquidez global aprobado por la Administración Ejecutiva del Grupo. Esta política está basada en principios de administración diseñados para ser aplicados tanto en condiciones normales como en crisis de liquidez. La situación de liquidez del Grupo es evaluada con base en los estándares internos, las advertencias y las razones regulatorias.

4.d.1 Política de administración de riesgo de liquidez

Objetivos

Los objetivos de la política de administración de liquidez del Grupo son (i) asegurar una mezcla balanceada de finan para apoyar la estrategia de desarrollo de BNP Paribas; (ii) asegurar que el Grupo siempre se encuentre en posibilidad de liberar sus obligaciones a sus clientes; (iii) asegurar que no se desencadene una crisis sistemática únicamente por sus propias acciones; (iv) cumplir con las normas establecidas por el supervisor bancario local; (v) mantener el costo de refinanciamiento lo más bajo posible; y (vi) soportar cualquier crisis de liquidez.

Roles y responsabilidades en la administración de riesgo de liquidez

El Comité ALM - CIB, actuando conforme a las recomendaciones de la Tesorería - ALM, revisa y aprueba los principios generales de la política de liquidez. El Comité es informado regularmente de los indicadores de liquidez y los resultados de las pruebas de peor escenario, y de la ejecución de programas de financiamiento. También es informado de cualquier situación de crisis, y es responsable de tomar decisiones en la asignación de roles de administración de crisis y aprobando planes de emergencia.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

La Tesorería - ALM diseña y recomienda los principios generales de la política de liquidez. Una vez que estos han sido aprobados por el Comité ALM - CIB, la Tesorería - ALM es responsable de implementar la política tanto a nivel central como de entidad individual. También es dueño de los sistemas usados para administrar el riesgo de liquidez.

Los comités de línea de negocio ALM y los comités locales ALM implementan a nivel local la estrategia aprobada por el Comité Central ALM.

GRM ayuda a la definición de los principios de la política de liquidez y supervisa los modelos relacionados, indicadores de riesgo, límites y parámetros de mercado, así como la realización de pruebas de peor escenario de liquidez.

Administración centralizada de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es administrado centralmente por la Tesorería – ALM en todos los vencimientos.

La unidad de Tesorería es responsable del refinanciamiento y emisiones de corto plazo (certificados de depósito, papel comercial, etc.) mientras que la unidad ALM es responsable de las emisiones de deuda preferente y subordinada (MTNs, bonos, depósitos de mediano/largo plazo, bonos cubiertos, etc.), emisiones de acciones preferentes, y programas de bursatilización de créditos para el negocio de banca al menudeo y las líneas de negocio de financiamiento dentro de Banca Corporativa y de Inversión. A la Tesorería - ALM le es también encomendada la tarea de proveer de finan a los negocios y línea de negocios esenciales del Grupo, e invertir su excedente de efectivo.

4.d.2 Administración y supervisión de riesgo de liquidez

La administración de liquidez diaria está basada en una gama completa de normas internas y advertencias en varios vencimientos

- Se establece un objetivo de un día para cada unidad de Tesorería, limitando el monto recabado en mercados interbancarios de un día. Esto aplica a las principales monedas en la que el Grupo hace negocios.
- La capacidad de refinanciamiento necesaria para manejar una urgencia inesperada en las necesidades de liquidez es regularmente medida a nivel de Grupo; principalmente comprende valores y créditos disponibles elegibles para refinanciamiento de banco central, valores disponibles inelegibles que pueden ser vendidos bajo contratos de recompra o inmediatamente en el mercado, y créditos de un día no susceptibles de ser renovados.
- BNP Paribas usa indicadores para monitorear la diversificación de sus fuentes de fondos de corto plazo sobre una base mundial que no es sobre dependiente de un número limitado de proveedores de capital.
- Se usan tres razones internas para manejar liquidez de mediano/largo plazo a nivel de Grupo:
 - la razón interna de liquidez de un año para financiamiento con vencimientos contractuales, que corresponde a la brecha de vencimiento de más de un año entre fuentes de fondeo con las mismas características y vencimientos y destinos de fondos con las mismas características y vencimientos;
 - la razón interna de liquidez de un año para financiamiento total, que corresponde a la brecha de vencimiento de más de un año entre fuentes de fondeo con los mismos vencimientos, y llevados y fuera del balance en la forma de compromisos contractuales sin vencimientos fijos. La razón fue topada al 25% hasta 2006 y al 20% en 2007;
 - la razón de fondos propios y de capital permanente, que corresponde a la razón entre (i) capital primario (tier one) menos activos no circulantes más los depósitos a la vista netos de clientes y (ii) la brecha de vencimiento de más de un año para financiamiento con vencimientos contractuales. La razón mínima es 60%.

Estas tres razones internas están basadas en el programa de vencimientos del balance general y fuera del balance para todas las entidades del Grupo, ya sean contractuales (incluyendo líneas de crédito confirmadas no dispuestas contratadas con bancos – 100% ponderadas, y con clientes – 20% o 30% ponderadas), teóricas (es decir, con base en el comportamiento de clientes: prepagos en el caso de créditos, modelos de comportamiento en el caso de cuentas de ahorro reguladas) o estadísticas (depósitos a la vista, depósitos de ahorro regulados, depósitos de fideicomiso, créditos vencidos y cuentas generales).

La posición de liquidez consolidada del Grupo por vencimiento (1 mes, 3 meses, 6 meses, después anual hasta 10 años, después 15 años) es medida regularmente por línea de negocio ya moneda.

En adición, regularmente se llevan a cabo las pruebas de peor escenario con base en factores de mercado y factores específicos a BNP Paribas que pudieran afectar adversamente su posición de liquidez.

Las razones regulatorias representan el último eslabón en el sistema de administración de riesgo de liquidez.

Laura Pizarro Labrija
Perito Traductor
México, D. F.

Estas incluyen la razón de liquidez de un mes y razones de observación, que son calculadas mensualmente para la sociedad controladora de BNP Paribas SA (operaciones y sucursales francesas) y separadamente por cada subsidiaria afectada por el reglamento.

Las subsidiarias y sucursales extranjeras pueden estar obligadas a cumplir con razones regulatorias locales.

4.d.3 Técnicas de mitigación de riesgo

Como parte de la administración diaria de liquidez, y en el caso de una crisis de liquidez, los activos más líquidos del Grupo constituyen una reserva que le permite al Banco ajustar su posición de tesorería al venderlo en el mercado de recompra o descontarlos con el banco central. Si es una crisis de liquidez prolongada, es posible que el Banco tenga que reducir gradualmente su posición total de balance general mediante la venta abierta de activos.

Como parte de la administración diaria de liquidez, los activos menos líquidos podrían ser rápidamente transformados en efectivo, vía la bursatilización de créditos hipotecarios y al consumo otorgados a clientes de banca al menudeo, así como créditos otorgados a clientes corporativos.

El riesgo de liquidez es también reducido mediante la diversificación de fuentes de financiamiento en términos de financiamiento estructurado, de inversionistas, y garantizado/quirografario. En el último trimestre de 2006, BNP Paribas creó un programa de bonos cubiertos que representó EUR 25 mil millones. Las emisiones conforme a este programa al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 9 mil millones.

4.e RIESGOS FINANCIEROS

Las exposiciones a riesgo de las subsidiarias de seguro resultan de la venta, en Francia y en el extranjero, de contratos de ahorro y riesgo personal.

4.e.1 Riesgos financieros

Los riesgos financieros surgen del negocio de Ahorro, que representa más del 95% de los pasivos de las subsidiarias de seguros.

Existen tres tipos de riesgos financieros:

Riesgo de tasa de interés

Los rendimientos de contratantes de pólizas en pólizas de seguros están basados en ya sea una tasa fija especificada en la póliza o una tasa variable, con o sin una garantía de rendimiento. Todas estas pólizas dan lugar a un riesgo de tasa de interés, que corresponde al riesgo de que el rendimiento en los activos admisibles (es decir activos adquiridos por la inversión de primas) es menor al rendimiento contractual pagadero a los contratantes de pólizas.

Este riesgo es manejado centralmente por la unidad de Administración de Activos/Pasivos de BNP Paribas, que coordina sus actividades con el Departamento Tesorería – ALM de BNP Paribas. Regularmente se llevan a cabo revisiones para equiparar activos y pasivos con el fin de medir y manejar los riesgos financieros, con base en proyecciones de mediano y/o largo plazo del estado de resultados y balance general preparadas conforme a varios escenarios económicos. Los resultados de estas revisiones son analizados con el objeto de determinar cualesquiera ajustes a activos (mediante diversificación, uso de derivados, etc.) que son adquiridos para reducir los riesgos que surgen de variaciones en los tasas de interés y valores de activos.

Para cubrir pérdidas financieras potenciales estimadas durante la vida de las pólizas, se reserva una provisión para desviaciones adversas futuras (*provision pour aléas financiers*) cuando el rendimiento garantizado pagadero a los contratantes de pólizas no está cubierto en un 80% del rendimiento en los activos admisibles. No se reservó provisión alguna para desviaciones adversas futuras al 31 de diciembre de 2007 o 2006 ya que los rendimientos cubiertos por las subsidiarias de seguros son bajos y las garantías son para periodos cortos, resultando únicamente en una exposición limitada.

Riesgo de rescate

Los contratos de ahorro incluyen una cláusula de rescate que permite a los clientes a solicitar un reembolso de todo o parte de su ahorro acumulado. La aseguradora está expuesta al riesgo de que las tasas de rescate sean mayores a las proyecciones usadas con fines de preparación de modelos de ALM, lo que obliga a vender activos con pérdidas con el fin de liberar el efectivo necesario para los rescates en exceso de lo proyectado.

Sin embargo, el riesgo de rescate está limitado ya que:

- La mayoría de las pólizas establecen la suspensión temporal de los derechos de rescato en el caso de que la posición financiera de la aseguradora se viera severamente deteriorada de manera que los rescates le impedirían a otros contratantes la capacidad de ejercer sus derechos.

- El comportamiento de los contratantes es monitoreado continuamente con el fin de alinear regularmente la duración de activos con los de los pasivos correspondientes y reducir el riesgo de ventas abruptas de activos, de gran escala. Los cambios en los activos y pasivos son proyectados durante los períodos de hasta 40 años, con el fin de identificar disparidades que den lugar a un riesgo de liquidez. Estos análisis son entonces usados para determinar la elección de vencimientos de nuevas inversiones y los activos a ser vendidos.
- Adicionalmente al rendimiento garantizado, los contratantes reciben un pago de dividendos que elevaron el rendimiento total a un nivel que se alinea con las referencias de mercado. Estos dividendos, que son parcialmente discrecionales, reducen el riesgo de un aumento en las tasas de recado en períodos de tasas de interés de mercado en aumento.
- El rendimiento en activos financieros es proyectado principalmente mediante el uso de instrumentos de cobertura.

Contratos vinculados al resultado de inversiones con garantía de capital

Ciertos contratos vinculados al resultado de inversiones incluyen cobertura total de vida que establecen el pago de una beneficio por muerte por lo menos igual a las primas acumuladas invertidas en el contrato, sin importar las condiciones en los mercados financieros al momento de la muerte del asegurado. El riesgo en estos contratos es tanto estadístico (probabilidad de una reclamación) como financiero (valor de mercado de las unidades).

La garantía de capital está generalmente sujeta a ciertos límites. En Francia, por ejemplo, la mayoría de los contratos limitan la garantía a un año y a un máximo de EUR 765,000 por asegurado. Adicionalmente, la garantía no está normalmente disponible más allá del cumpleaños 80 del asegurado.

El valor en libros de los pasivos vinculados es igual a la suma de los valores razonables de los activos mantenidos en las carteras vinculadas al resultado de inversiones. El pasivo del asegurado es por lo tanto cubierto por los activos correspondientes. La equiparación entre pasivos vinculados y los activos relacionados es revisada en intervalos mensuales.

La reserva de garantía de capital toma en cuenta la probabilidad de muerte, con base en un escenario determinista, y análisis estocásticos de precios de mercado financieros cambiantes. La reserva de garantía de capital ascendió a EUR 27 millones al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 40 millones al 31 de diciembre de 2006.

4.e.2 Riesgos de suscripción de seguros

El riesgo por la suscripción de seguros surge principalmente en el negocio de Riesgo Personal, que representa alrededor del 5% de los pasivos de las subsidiarias de seguros.

Resultan principalmente de la venta de pólizas de rentas vitalicias en Francia y de seguros de protección de crédito a nivel mundial.

El sistema actuarial de supervisión creado para prevenir y controlar riesgos actuariales en Francia y a nivel internacional está basado en lineamientos y herramientas que describen (i) los principios, reglas, métodos y mejores prácticas a ser seguidos por cada actuario durante todo el ciclo de vida de las pólizas, (ii) las tareas a ser desarrolladas por los actuarios y sus obligaciones de reporte y (iii) las prácticas que están prohibidas o que están permitidas únicamente si se cumplen ciertas condiciones.

Los límites de suscripción son fijados a varios niveles locales y centrales, con base en el capital en riesgo, las pérdidas estimadas máximas posibles y los márgenes estimados en las pólizas involucradas. La experiencia adquirida en el manejo de carteras geográficamente diversificadas es usada para actualizar regularmente las bases de datos para la fijación de precios de riesgos comprende una amplia gama de criterios tales como riesgo crediticios, el tipo de garantía y la población asegurada. A cada contrato se le asigna un precio por referencia a los objetivos de margen y rendimiento en capital fijados por la administración ejecutiva de BNP Paribas Assurance.

Las exposiciones de riesgo del negocio de seguros de rentas vitalicias y protección de crédito son monitoreadas trimestralmente por el Comité Ejecutivo de BNP Paribas Assurance con base en un análisis de razones de pérdida.

Las razones de pérdida para contratos de rentas vitalicias están basadas en tablas de mortalidad aplicables conforme a la regulación de seguros, ajustadas, en su caso, por actuarios independientes. Los riesgos por rentas vitalicias son bajos.

El seguro de protección de crédito cubre riesgos por muerte, incapacidad total o parcial, pérdida de empleo y riesgos de pérdida financiera y créditos para viviendas. La cartera de seguros comprende un gran número de pólizas individuales que representan bajos riesgos y primas bajas. Los márgenes dependen del tamaño de la cartera de seguros, la agrupación efectiva de riesgos y un control estrecho de costos administrativos.

Las razones de pérdida reales se comparan con las razones de proyecciones sobre una base regular por el departamento actuarial, y las tasas de primas son ajustadas en caso de ser necesario.

El riesgo de suscripción de seguros está cubierto por varias reservas técnicas, incluyendo las reservas de primas no devengadas generalmente calculadas póliza por póliza sobre una base de devengos, la reserva de reclamaciones pendientes, determinada por referencia a las reclamaciones

reportadas y la reserva por reclamaciones incurridas pero no reportadas (por sus siglas en inglés, IBNR), determinada con base en ya sea arreglos observados o el número esperado de reclamaciones y el costo promedio por reclamación.

4.e IMPACTO DE LA CRISIS DEL SUBPRIME EN EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2007

4.f.1 Antecedentes

Durante la segunda mitad del 2007, los participantes de mercados financieros se vieron impactados por los efectos de la baja en el mercado de viviendas en Estados Unidos. Los deudores subprime (deudores con pobres historiales crediticios) en Estados Unidos, quienes habían sido agresivamente abordados por los acreditantes hipotecarios, cayeron en dificultades financieras serias al aumentar las tasas de interés al momento en que los precios de las viviendas cayeron, dando como resultado un creciente número de incumplimientos.

Estos créditos para viviendas con altos intereses fueron sujetos de actividades intensas de bursatilización, creados activos financieros sintéticos que fueron colocados con un gran número de inversionistas. Anticipando una disminución significativa en los intereses y flujos de efectivo de los créditos subyacentes, como resultado de la crisis del subprime, los inversionistas se movieron rápidamente a vender estos activos sintéticos, lo que dio como resultado una caída aguda en los precios del mercado.

Los valores respaldados con hipotecas subprime fueron asegurados por compañías de mejoramiento crediticio en Estados Unidos, conocidas como aseguradoras *monoline* dado que suscriben únicamente un tipo de negocio. La escala potencial de las pérdidas en el negocio subprime como resultado de la crisis fue tal que la posición financiera de las *monolines* se vio severamente debilitada. Los tenedores de valores asegurados y las contrapartes de las *monolines* en las operaciones de derivados también tuvieron que evaluar el riesgo de las *monolines* que no eran capaces de cumplir con sus compromisos en caso de un incumplimiento por parte de los deudores subprime.

Adicionalmente a los efectos relacionados directamente con el financiamiento del mercado hipotecario subprime en Estados Unidos, los inversionistas comenzaron a dar la espalda a los activos creados mediante procesos de bursatilización y ahí también existió una caída en la demanda de los instrumentos de crédito. Esto derivó en un aumento en las primas esperadas de los inversionistas para cubrir el riesgo de emisoras no soberanas. Siendo los márgenes más caros para algunas emisoras, el mercado de renta fija de largo plazo se contrajo de manera penetrante, mientras que los productos estructurados con un riesgo concentrado de emisora cayeron en valor.

El descuento en los productos de deuda afectó las sindicaciones de deuda que estaban en proceso de ser arregladas cuando explotó la crisis. En particular, los bancos que estaban manejando como líderes compras de salida (*buy-outs*) apalancadas experimentaron una caída en el valor de los instrumentos que estaban planeando vender a otros bancos, debido al grave deterioro en las condiciones de mercado desde que hicieron su compromiso inicial con el deudor.

La crisis de liquidez desencadenada por el clima adverso a riesgo también afectó a las emisiones de corto plazo mediante conductos de bursatilización. Algunos bancos que manejaban sus propios conductos tuvieron que proporcionar financiamiento de reemplazo, por tanto aumentando sus propias posiciones en las clases de activos mantenidas por los conductos.

Por último, los fondos del mercado de dinero redujeron significativamente sus inversiones en activos de corto plazo y se enfocaron en inversiones de liquidez diaria. Esto creó un desbalance en los mercados de dinero y un amplio margen inusualmente las tasas diarias y las de corto plazo, derivando en un aumento en los costos de financiamiento bancario.

4.f.2 Revisión de las posiciones de BNP Paribas expuestas a los efectos de la crisis

En este ambiente, la administración de BNP Paribas le dio a los equipos de supervisión de riesgo y control financiero la tarea de identificar todas las posiciones del Banco que pudieran estar afectadas por la crisis y la revisión de métodos y parámetros usados para valorar estas posiciones. Los riesgos identificados al 31 de diciembre de 2007 se describen a continuación.

Exposición a riesgos subprime

Dentro de Banca Corporativa y de Inversión, las posiciones netas de las líneas de negocio de los mercados de capitales en productos expuestos a los riesgos subprime son bastante limitadas. La posición corta en Valores Respaldados con Hipotecas Residenciales subprime (por sus siglas en inglés, RMBSs) es compensada por la protección comprada que consiste en Obligaciones de Deuda Garantizada subprime (por sus siglas en inglés, CDOs).

El riesgo de contraparte en la protección subprime para un monto nominal de aproximadamente EUR 3 mil millones comprada de aseguradoras *monoline* ascendió a EUR 1,089 millones al 31 de diciembre de 2007, neto de protección comprada ascendió a EUR 245 millones contra el incumplimiento de las *monoline*. El riesgo es cubierto por un ajuste de crédito de EUR 388 millones, reflejando la evaluación más conservadora del mercado de las aseguradoras *monoline* desde la fecha de la aprobación de los estados financieros consolidados del Grupo. Adicionalmente, los ajustes de crédito que sumaron EUR 80 millones han sido registrados con respecto a los riesgos de contraparte en la protección comprada para activos no subprime obtenidos de las *monolines*. En general, los ajustes de crédito en las contrapartes *monoline* sumaron EUR 468 millones.

Laura Pizarro Lebrija
Perno Traductor
México, D. F.

Después del ajuste de crédito, al 31 de diciembre de 2007 el Banco no tenía una posición residual con la única aseguradora *monoline* en incumplimiento a esa fecha.

La política de crédito hipotecario de BancWest consiste esencialmente en el otorgamiento de créditos a deudores *prime* y *superprime*, siendo los deudores subprime únicamente el 1% de la cartera hipotecaria. Incluyendo los riesgos en la cartera de inversión, neto de provisiones por deterioro, la exposición neta de BancWest a riesgos subprime está limitada a alrededor de EUR 300 millones.

Exposición a compras de salida apalancadas en proceso

La exposición bruta del Banco al 31 de diciembre de 2007 fue aproximadamente EUR 2,500 millones. Los ajustes de valor razonable negativo de EUR 238 millones fueron registrados en el segundo semestre.

Exposición a conductos patrocinados

BNP Paribas maneja seis conductos de bursatilización a nombre de clientes, que representan activos totales de alrededor de EUR 11,000 millones. Estos activos, que se presentan en la nota 6.c, son relativamente de bajo riesgo. Incluyen cerca de EUR 4,200 millones en activos en Estados Unidos, incluyendo alrededor de EUR 200 millones en activos respaldados con hipotecas de los cuales la parte subprime no es sustancial.

Estos conductos no han sido consolidados ya que no cumplen con los criterios de consolidación que se señalan en la nota 1.b.1 "Alcance de consolidación". Aunque el Grupo brinda asistencia de liquidez a algunos de estos conductos durante ciertos periodos (los valores de deuda emitidos por estos conductos y provisionalmente registrados en el balance general del Grupo representaron EUR 4,095 millones al 31 de diciembre de 2007), el análisis de criterio que demuestra la ausencia de control por el Grupo no ha sido sustancialmente modificado.

4.f.3 Efectos directos en las ganancias del año por la crisis del segundo semestre de 2007

En millones de euros	2007
EFFECTOS EN UTILIDAD NETA BANCARIA DE BANCA CORPORATIVA Y DE INVERSIÓN	
Deterioros de activos	
Sindicaciones de crédito en proceso	(238)
Bursatilizaciones	(88)
Ajustes de crédito para reflejar riesgos de contraparte en instrumentos financieros derivados extrabursátiles	
Aseguradoras <i>monoline</i>	(468)
Otras contrapartes	(57)
TOTAL EFECTOS EN LA UTILIDAD NETA BANCARIA	(851)
EFFECTOS EN COSTO DE RIESGO	
Cartera de valores de Bancwest	(131)
Crédito de clientes Bancwest	(87)
Banca corporativa y de inversión	(206)
TOTAL EFECTOS EN COSTO DE RIESGO	(424)

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 5. NOTAS AL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

5.a ACTIVOS FINANCIEROS, PASIVOS FINANCIEROS Y DERIVADOS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS

Los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados consiste en operaciones de cuenta de intermediación (incluyendo derivados) y ciertos activos y pasivos designados por el Grupo como a valor razonable a través de resultados al momento de la adquisición o emisión.

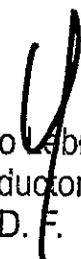
Activos Financieros

Los activos de la cartera de operación incluyen operaciones con valores propios, contratos de recompra, e instrumentos derivados contratados con fines de la administración de posición. Los activos designados por el Grupo como a valor razonable a través de resultados incluyen inversiones admisibles relacionadas con negocios de seguro vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*), y en menor medida activos con derivados implícitos que no sido separados del contrato anfitrión.

Pasivos Financieros

Los pasivos de la cartera de operación comprende valores tomados en préstamos y operaciones *short selling*, contratos de recompra, e instrumentos derivados contratados para fines de la administración de posición. Los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados principalmente comprenden emisiones originadas y estructuradas a nombre de clientes, donde la exposición de riesgo es administrada en combinación con la estrategia de cobertura. Estos tipos de emisiones contienen derivados implícitos significativos, cuyos cambios en el valor son cancelados por cambios en el valor de los instrumentos de cobertura.

El valor nominal de pasivos financieros a valor razonable a través de resultados al 31 de diciembre de 2007 fue de EUR 79,680 millones (EUR 61,521 millones al 31 de diciembre de 2006). Su valor razonable toma en cuenta cualquier cambio atribuible al riesgo del emisor relacionado con el propio Grupo BNP Paribas, siempre que este cambio sea considerado como sustancial con respecto a las condiciones de emisión del Grupo. El Grupo ha reconocido una reducción de EUR 141 millones en el valor razonable de su deuda, tomando en consideración el aumento en el valor se su propio margen de crédito observado durante la crisis que afecta a los mercados financieros en la segunda mitad de 2007.


Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007			31 de diciembre de 2006		
	Libro de intermediación	Activos designados a valor razonable a través de resultados	TOTAL	Libro de intermediación	Activos designados a valor razonable a través de resultados	TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS						
Certificados de depósitos negociables	82.467	554	83.030	48.633	174	48.807
Letras del Tesoro y otras letras elegibles para refinanciamiento de banco central	65.077	12	65.089	34.680	9	34.689
Otros certificados de depósitos negociables	17.399	542	17.941	13.953	165	14.118
Bonos	121.314	6.488	127.802	131.938	6.577	138.515
Bonos del gobierno	56.294	481	56.785	66.962	206	67.168
Otros bonos	65.020	5.997	71.017	64.976	6.371	71.347
Capitales y otros valores de renta variable	100.709	43.975	144.684	94.989	42.328	137.317
Contratos de recompra	334.033	95	334.128	254.967	103	255.070
Créditos	2.791	2.351	5.142	231	3.451	3.682
a instituciones de crédito	-	2.240	2.240	7	3.407	3.414
a clientes corporativos	2.781	111	2.892	214	44	258
a clientes individuales privados	10	-	10	10	-	10
Derivados del libro de intermediación	236.920	-	236.920	161.467	-	161.467
Derivados de moneda	23.627	-	23.627	17.799	-	17.799
Derivados de tasa de interés	99.308	-	99.308	78.707	-	78.707
Derivados de capital	75.243	-	75.243	51.66109.487	-	51.661
Derivados de crédito	30.642	-	30.342	3.813	-	9.487
Otros derivados	8.400	-	8.400	692.225	52.633	3.813
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS	878.243	53.463	931.706	28.307		744.858
<i>De los cuales valores otorgados en préstamo</i>	<i>4.0530</i>		<i>40.530</i>			<i>28.307</i>
<i>excluyendo capitales y otros valores de renta variable (Note 4.a)</i>			<i>787.022</i>			<i>607.541</i>
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS						
Valores tomados en préstamo y venta corta	116.073	-	116.073	118.987	-	118.987
Contratos de recompra	357.386	451	357.837	289.711	-	289.711
Préstamos	1.517	2.254	3.771	748	4.392	5.140
Instituciones de crédito	811	1.475	2.286	547	1.436	1.983
Clientes corporativos	706	779	1.485	201	2.956	3.157
Valores de deuda	-	73.973	73.973		55.279	55.279
Derivados del libro de intermediación	244.471	-	244.471	184.211	-	184.211
Derivados de moneda	26.017	-	26.017	19.242	-	19.242
Derivados de tasa de interés	97.412	-	97.412	79.004	-	79.004
Derivados de capital	83.455	-	83.455	71.983	-	71.983
Derivados de crédito	30.180	-	30.180	9.634	-	9.634
Otros derivados	7.407	-	7.407	4.348	-	4.348
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS	719.447	76.678	796.125	593.657	59.671	653.328

Los instrumentos derivados incluidos en la cartera de operación se relacionan principalmente con operaciones iniciadas con fines de administración de posición, y pueden ser contratados en relación con las actividades de formación de mercado (market-making) o de arbitraje.

activamente opera con derivados con el propósito de satisfacer las necesidades de sus clientes. Las operaciones incluyen la operación en instrumentos ordinarios tales como *swaps* de incumplimiento crediticio, y operaciones estructuradas con perfiles de riesgo complejos hechos a la medida. La posición neta está en todos los casos sujeta a límites.

Los instrumentos derivados en la cuenta de intermediación también incluyen derivados contratados para cubrir activos financieros o pasivos financieros pero para los cuales el Grupo no ha documentado una relación de cobertura, o que no califican para la contabilidad de cobertura conforme a las NIIF. Esto aplica en particular a operaciones de derivados de crédito que son principalmente contratadas para proteger la cartera de crédito del Grupo.

El valor razonable positivo o negativo de instrumentos derivados clasificados en la cartera de operación representa el valor de sustitución de estos instrumentos. Este valor puede fluctuar significativamente en respuesta a los cambios en los parámetros de mercado, tales como tasas de interés o tipos de cambio.

El monto notional total de los derivados fue EUR 29,510,170 millones al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 24,354,680 millones al 31 de diciembre de 2006. Los montos nominales de instrumentos derivados son meramente una indicación del volumen de las actividades del Grupo en mercados de instrumentos financieros, y no reflejan los riesgos de mercado asociados con dichos instrumentos.

Los derivados operados en mercados organizados representaron 42% de las operaciones de derivados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 (43% al 31 de diciembre de 2006).

Desglose de instrumentos financieros por tipo de medición de precio razonable

El desglose de instrumentos financieros por tipo de medición de valor razonable presentado en la siguiente tabla ha sido preparado de conformidad con las categorías definidas en la nota 1.c.9 "Determinación de valor razonable".

En millones de euros	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
	Precio de mercado (cat 1)	Modelo con parámetros observables (cat 2)	Modelo con parámetros no observables (cat 3)	Total	Precio de mercado (cat 1)	Modelo con parámetros observables (cat 2)	Modelo con parámetros no observables (cat 3)	Total
ACTIVOS FINANCIEROS								
Activos financieros mantenidos para fines de intermediación a valor razonable a través de resultados	624.082	250.518	3.643	878.243	516.399	173.257	2.869	692.225
Activos financieros a valor razonable a través de resultados conforme a la opción de valor razonable	46.790	6.673	-	53.463	46.171	6.462	-	52.633
PASIVOS FINANCIEROS								
Pasivos financieros mantenidos para fines de intermediación a valor razonable a través de resultados	481.831	229.788	7.828	719.447	434.873	152.915	5.869	593.657
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados conforme a la opción de valor razonable	451	76.227	-	76.678	-	59.671	-	59.671

Ganancia de un día

Los cambios en el margen no llevado al estado de resultados y contenido en el precio de derivados vendidos a clientes y medidos usando modelos internos con base en parámetros no observables (ganancia de un día) pueden ser analizados de la siguiente manera en 2006 y 2007:

En millones de euros	Año al 31 de diciembre de 2007	Año al 31 de diciembre de 2006
Margen diferido al 1 de enero	731	708
Margen diferido en operaciones durante el año	411	503
Margen llevado al estado de resultados durante el año	(469)	(480)
Margen diferido al 31 de diciembre	673	731

El margen diferido es registrado en "Activos financieros mantenidos para fines de intermediación a valor razonable a través de resultados" o "Pasivos financieros mantenidos para fines de intermediación a valor razonable a través de resultados", que son medidos por modelos basados en parámetros no observables.

Sensibilidad a cambios razonables en supuestos

El valor razonable de algunos derivados complejos se determina usando técnicas de medición o modelos desarrollados internamente en supuestos que no se basan directamente en información de mercado actualmente observable. Estos modelos se basan en métodos ampliamente usados en la comunidad financiera están sujetos a procedimientos de aprobación interna y son regularmente revisados por la Administración de Riesgo.

La incertidumbre inherente al uso de estos modelos es cuantificada mediante análisis de sensibilidad a parámetros no observables así como mediante comparaciones con valuaciones que resultan de modelos alternativos. Dada esta incertidumbre, el Grupo usa reservas para ajustar el valor en libros de los instrumentos involucrados.

La ganancia de un día es calculada neto de estas reservas, y es llevada al estado de resultados en un período durante el cual se espera que los parámetros de valuación continúen no observables (nota 1.c.9). El monto no amortizado se incluye en el balance general como una reducción en el valor razonable de estas operaciones complejas.

Al 31 de diciembre de 2007, la sensibilidad de los valores que resultan de supuestos alternativos razonables susceptibles de ser usados para cuantificar los parámetros usados puede ser estimada en aproximadamente EUR 270 millones.

5.b DERIVADOS USADOS PARA FINES DE COBERTURA

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

En millones de euros	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Derivados de moneda	-	22	4	1
Derivados de tasa de interés	655	1.487	771	2.134
Otros derivados	14	43	7	8
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE	669	1.552	782	2.143
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Derivados de moneda	162	173	86	243
Derivados de tasa de interés	418	428	463	416
Otros derivados	2	-	-	1
COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO	582	601	549	660
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURAS NETAS DE INSTRUMENTOS EXTRANJEROS				
Derivados de moneda	10	1	4	-
COBERTURAS DE INVERSIONES NETAS	10	1	4	-
DERIVADOS USADOS PARA FINES DE COBERTURA	1.261	2.154	1.335	2.803

El monto nominal total de derivados usados para fines de cobertura fue EUR 371,339 millones al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 328,354 millones al 31 de diciembre de 2006.

Los derivados usados para fines de cobertura son principalmente contratados en mercados extrabursátiles y son medidos usando los modelos basados en parámetros observables.


Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.c ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Certificados de depósitos negociables	17.499	12.456
Letras del Tesoro y otras letras elegibles para refinanciamiento de banco central	12.762	8.653
Otros certificados de depósitos negociables	4.737	3.803
Bonos	73.457	65.710
Bonos del gobierno	48.802	45.935
Otros bonos	24.655	19.775
Capitales y otros valores de renta variable	22.670	19.730
<i>De los cuales valores listados</i>	<i>14.454</i>	<i>12.750</i>
<i>De los cuales valores no listados</i>	<i>8.216</i>	<i>6.980</i>
TOTAL DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA, ANTES DE PROVISIONES PARA DETERIOROS	113.626	97.896
<i>De los cuales ganancias y pérdidas no realizadas</i>	<i>5.025</i>	<i>7.026</i>
<i>De los cuales valores de renta fija</i>	<i>90.956</i>	<i>78.166</i>
<i>De los cuales valores otorgados en préstamo</i>	<i>1.729</i>	<i>538</i>
Provisiones para deterioros de activos financieros disponibles para su venta	(1.032)	(1.157)
Valores de renta fija	(231)	(133)
Valores de renta variable	(801)	(1.024)
TOTAL DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA, NETO DE PROVISIONES PARA DETERIORO	112.594	96.739
<i>De los cuales valores de renta fija, neto de provisiones para deterioro (Nota 4.a)</i>	<i>90.725</i>	<i>78.033</i>

5.d CONCEPTOS INTERBANCARIOS Y DEL MERCADO DE DINERO

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Cuentas a la vista	15.497	15.230
Créditos	48.901	52.394
Contratos de recompra	6.772	7.638
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO ANTES DE LAS PROVISIONES PARA DETERIORO	71.170	75.262
Provisiones para deterioros de créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	(54)	(92)
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO, NETO DE LAS PROVISIONES PARA DETERIOROS	71.116	75.170

DEBIDO A INSTITUCIONES FINANCIERAS

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Cuentas a la vista	8.165	7.892
Préstamos	130.370	121.417
Contratos de recompra	31.182	14.341
TOTAL DEBIDO A INSTITUCIONES DE CRÉDITO	170.182	143.650

5.e CONCEPTOS DE CLIENTES

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE CLIENTES

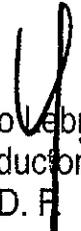
<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Cuentas a la vista	29.794	26.271
Créditos a clientes	403.295	356.564
Contratos de recompra	247	1.065
Arrendamientos financieros	24.266	22.758
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE CLIENTES, ANTES DE LAS PROVISIONES PARA DETERIOROS	457.602	406.658
Deterioro de créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	(12.499)	(13.525)
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE CLIENTES, NETO DE PROVISIONES PARA DETERIOROS	445.103	393.133

DESGLOSE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
INVERSIÓN BRUTA	27.294	25.486
Por cobrar dentro de 1 año	7.407	7.739
Por cobrar después de 1 pero dentro 5 años	14.671	13.216
Por cobrar después de 5 años	5.216	4.531
Ingresos por intereses no devengados	(3.028)	(2.728)
INVERSIÓN NETA ANTES DE PROVISIONES PARA DETERIORO	24.266	22.759
Por cobrar dentro de 1 año	6.258	6.895
Por cobrar después de 1 pero dentro 5 años	13.453	11.833
Por cobrar después de 5 años	4.555	4.030
Provisiones para deterioro	(431)	(437)
INVERSIÓN NETA DESPUÉS DE PROVISIONES PARA DETERIORO	23.835	22.321

DEBIDO A CLIENTES

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Depósitos a la vista	159.842	142.522
Cuentas a plazo	130.869	100.988
Cuentas de ahorro regulado	40.198	40.469
Certificados de depósito al menudeo	9.390	10.640
Contratos de recompra	6.405	4.033
TOTAL DEBIDO A CLIENTES	346.704	298.652


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

5.f VALORES DE DEUDA Y DEUDA SUBORDINADA

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Valores de deuda a valor razonable a través de resultados (Nota 5.b)	73.973	55.279
Otros valores de deuda	141.056	121.559
Certificados de depósitos negociables	106.381	85.363
Emisiones de bonos	34.675	36.196
Deuda subordinada	18.641	17.960
Deuda subordinada sujeta a amortización	17.393	16.376
Deuda subordinada sin plazo	1.248	1.584
TOTAL	233.670	194.798

5.f.1 Deuda subordinada sujeta a amortización

La deuda subordinada sujeta a amortización emitida por el Grupo es en la forma de valores de deuda de mediano y largo plazo, equivalentes a la deuda subordinada ordinaria; estas emisiones son sujetas a amortización antes de la fecha de vencimiento contractual en el caso de liquidación del emisor, y tienen una calificación mayor por encima de otros acreedores pero por debajo de los tenedores de créditos que participan y notas subordinadas que participan.

Estas emisiones de deuda pueden contener una opción de compra que autoricen al Grupo amortizar los valores antes de su vencimiento recomprándolos en el mercado de valores, vía ofertas públicas de adquisición, o (en el caso de colocaciones privadas) extrabursátiles.

Las emisiones de deuda por BNP Paribas SA o subsidiarias extranjeras del Grupo vía colocaciones en los mercados internacionales pueden ser sujetas de amortización anticipada del capital y pago anticipado de interés debido al vencimiento a discreción del emisor en o después de la fecha estipulada en los pormenores de la emisión (opción de compra), o en el caso que los cambios en las entonces aplicables reglas fiscales obliguen al emisor del Grupo BNP Paribas a compensar a los tenedores de deuda para las consecuencias de dichos cambios. La amortización puede estar sujeta a un período de notificación de entre 15 y 60 días, y está en todos los casos sujeta a autorización por parte de las autoridades de supervisión bancaria.

5.f.2 Deuda subordinada sin plazo

La deuda subordinada sin plazo consiste en pagarés subordinados de tasa variable sin plazo (*titres subordonnés à durée indéterminée – TSDIs*), otros pagarés subordinados sin plazo, y pagarés subordinados sin plazo que participan (*titres participatifs*).

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Pagarés subordinados sin plazo a tasa variable (TSDIs)	757	808
Otros pagarés subordinados sin plazo	140	406
Otros pagarés subordinados sin plazo que participan	274	290
Costos y honorarios de emisión, intereses devengados	77	80
TOTAL	1.248	1.584

Pagarés subordinados de tasa variable sin plazo y otros pagarés subordinados sin plazo

Los TSDIs y otros pagarés subordinados sin plazo emitidos por BNP Paribas son sujetos a amortización al momento de la liquidación del Banco después del pago de todas las demás deudas pero antes de los pagarés subordinados sin plazo que participan. No confieren derechos sobre los activos residuales.

Laura Pizarro Leirija
Perito Traductor
México, D. F.

Pagarés subordinados de tasa variable sin plazo

Las varias emisiones de TSDI son las siguientes:

En millones de euros							
Emisor	Fecha de emisión	Moneda	Monto original en la moneda de emisión	Tasa	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006	
Paribas SA	Septiembre 1984	USD	24 millones	Libor a 3 meses+3/8%	18	18	
BNP SA	Octubre 1985	EUR	305 millones	TMO - 0.25%	290	290	
Paribas SA	Julio 1986	USD	165 millones	Libor 3 meses + 1/8%	109	121	
BNP SA	Septiembre 1986	USD	500 millones	Libor 6 meses + 0.75%	342	379	
TOTAL					757	808	

Los TSDIs emitidos en dólares americanos contienen una disposición específica de opción de compra, donde pueden ser amortizados a valor nominal antes de su vencimiento a discreción del emisor en cualquier momento después de la fecha especificada en los pormenores de la emisión, después de la aprobación de las autoridades bancarias de supervisión. No están sujetos a ninguna cláusula de recuperación (*step up*). El pago de intereses es obligatorio, pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de intereses si dentro de los doce meses anteriores a la fecha de pago la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprueba la decisión de no pagar dividendos.

El pago de intereses es obligatorio en los TSDIs emitidos en octubre de 1985 (que representan una cantidad nominal de EUR 305 millones) pero el Consejo de Administración pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de intereses si dentro de los doce meses anteriores a la fecha de pago de intereses la Asamblea General Ordinaria de Accionistas hace notar que no existen ingresos disponibles para distribución.

Otros pagarés subordinados sin plazo

Los otros pagarés subordinados sin plazo emitidos por el Grupo entre 1997 y 1999 pueden ser amortizados a valor nominal antes de su vencimiento en la fecha especificada en los pormenores de la emisión, después de la aprobación de las autoridades bancarias de supervisión, y tienen derecho a una recuperación (*step up*) en interés a partir de esa fecha si los pagarés no han sido amortizados. Los pagos de interés son obligatorios, pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de interés si dentro de los doce meses anteriores a la fecha de pago la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprueba la decisión de no pagar dividendos.

En millones de euros								
Emisor	Fecha de emisión	Moneda	Monto original en la moneda de emisión	Opción de Amortización / Fecha de Adelanto de interés	Tasa de interés	Adelanto de interés (puntos base)	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
BNP SA	Enero 1997	USD	50 millones	Enero 2007	Libor a 3 meses +0.65%	+150 pb	-	38
BNP SA	Mayo 1997	EUR	191 millones	Mayo 2007	6.50%	+200 pb	-	189
BNP SA	Julio 1997	USD	50 millones	Julio 2007	Libor a 3 meses +0.56%	+150 pb	-	38
BNP SA	Nov 1997	EUR	9 millones	Nov. 2007	+0.56%	+205 pb ⁽²⁾	-	9
BNP SA	Abril 1998	EUR	77 millones	Abril 2008	Libor a 3 meses +0.70%	+150 pb	77	77
Laser	Mayo 1999	EUR	110 millones ⁽¹⁾	Mayo 2009	5.935%	+250 pb ⁽²⁾	55	55
Otros							8	
TOTAL							140	406

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

⁽²⁾ Por encima de Euribor a 3 meses.

⁽³⁾ Por encima de Euribor a 3 meses.

Las cuatro operaciones que incluyeron una opción de amortización o adelanto de interés en 2007 fueron amortizadas anticipadamente en la fecha prevista en los pormenores de la emisión.

Los USD 50 millones en pagarés sin plazo emitidos en enero de 1997 fueron amortizados antes de su vencimiento en enero de 2007. Los EUR 191 millones en pagarés sin plazo emitidos en mayo de 1997 fueron amortizados antes de su vencimiento en mayo de 2007. Los USD 50 millones en pagarés sin plazo emitidos en julio de 1997 fueron amortizados antes de su vencimiento en septiembre de 2007. Los USD 9 millones en pagarés sin plazo emitidos en noviembre de 1997 fueron amortizados antes de su vencimiento en noviembre de 2007.

Los pagarés subordinados sin plazo que participan

Los pagarés subordinados sin plazo que participan emitidos por el Banco entre 1984 y 1988 por un monto total de EUR 337 millones son sujetos de amortización únicamente en el caso de liquidación del Banco, pero pueden ser retirados en los términos especificados en la ley del 3 de enero de 1983. De conformidad con esta opción, 325,560 pagarés fueron retirados en el 2004 y 2006 y 108,707 pagarés en marzo de 2007 y posteriormente cancelados. Los pagos de interés son obligatorios, pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de interés si la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada para aprobar los estados financieros nota que no hay ingresos disponibles para distribución.

5.f.3 Desglose de valores de deuda y deuda subordinada por vencimiento contractual

El valor en libros de los valores de deuda (excepto por certificados de depósito negociables, registrados dentro de "Otros valores de deuda", considerados principalmente como con un vencimiento de menos de un año) se desglosa en la siguiente tabla por fecha de vencimiento contractual, o en el caso de pagarés sin plazo, por fecha de recuperación de interés (*uplift*) (en su caso). Todas las emisiones de deuda de BNP Paribas son convertidas a tasa variable, independientemente de la tasa de referencia de la emisión.

Fecha de vencimiento u opción de compra, En millones de euros (a menos que se indique lo contrario)	2008	2009	2010	2011	2012	2013-2017	Después de 2017	TOTAL al 31 Dic 2007
TOTAL DEUDA SENIOR Y SUBORDINADA	28.925	17.158	11.376	11.773	13.255	32.961	11.841	127.289

Fecha de vencimiento u opción de compra, En millones de euros (a menos que se indique lo contrario)	2007	2008	2009	2010	2011	2012-2017	Después de 2016	TOTAL al 31 Dic 2006
TOTAL DEUDA SENIOR Y SUBORDINADA	16.085	11.457	9.390	7.748	11.730	32.181	20.844	109.435

5.g ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Certificados de depósitos negociables	2.904	2.915
Letras del Tesoro y otras letras elegibles para refinanciamiento de banco central	2.848	2.860
Otros certificados de depósitos negociables	56	55
Bonos	11.904	12.234
Bonos del gobierno	11.564	11.868
Otros bonos	340	366
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO	14.808	15.149

5.h IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Impuestos corrientes	1.297	1.926
Impuestos diferidos	1.668	1.517
ACTIVOS FISCALES CORRIENTES Y DIFERIDOS	2.965	3.443
Impuestos corrientes	1.189	1.309
Impuestos diferidos	1.286	997
PASIVOS FISCALES CORRIENTES Y DIFERIDOS	2.475	2.306

Los impuestos diferidos en diferencias temporales se relacionan con los siguientes conceptos:

Cambio en impuestos diferidos en el año En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
IMPUESTOS NETOS DIFERIDOS AL 1 DE ENERO	520	(571)
Carga del impuestos sobre la renta diferido	(357)	(458)
Impacto de la consolidación de Banca Nazionale del Lavoro	-	1.158
Efecto de movimientos de tipo de cambio y otros	219	391
IMPUESTOS NETOS DIFERIDOS AL 31 DE DICIEMBRE	382	520

Desglose de impuestos netos diferidos por diferencias temporales En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Provisiones para obligaciones de beneficios de empleados	373	497
Otras provisiones	1.537	1.591
Reserva de arrendamiento financiero no realizada	(755)	(854)
Activos financieros disponibles para su venta	(552)	(794)
Otros conceptos	(221)	80
IMPUESTOS NETOS DIFERIDOS	382	520
<i>de los cuales:</i>		
Activos fiscales diferidos	1.668	1.517
Pasivos fiscales diferidos	(1.286)	(997)

Las pérdidas fiscales trasladables a ejercicios posteriores ascendieron a EUR 478 millones del total de activos fiscales diferidos al 31 de diciembre de 2007 (EUR 67 millones al 31 de diciembre 2006).

Los activos fiscales diferidos no reconocidos ascendieron a EUR 529 millones al 31 de diciembre de 2007 (EUR 626 millones al 31 de diciembre 2006).

La disminución en los activos fiscales diferidos relacionada con la reducción en las tasas fiscales en Italia ascendió a EUR 146 millones.

5.I INGRESOS/GASTOS DEVENGADOS Y OTROS ACTIVOS/PASIVOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Depósitos de garantía y garantías bancarias pagadas	16.358	25.379
Cuentas de liquidación relacionadas con operaciones de valores	16.066	17.799
Cuentas de cobranza	2.517	2.206
Participación de reaseguradoras en reservas técnicas	2.554	2.414
Ingresos devengados y gastos prepagados	3.919	2.330
Otros activos de deudores y misceláneos	19.194	16.787
TOTAL INGRESOS DEVENGADOS Y OTROS ACTIVOS	60.608	66.915
Depósitos en garantía recibidos	16.818	12.315
Cuentas de liquidación relacionadas con operaciones de valores	23.151	21.681
Cuentas de cobranza	401	484
Gastos devengados e ingresos diferidos	5.509	3.668
Otros pasivos de acreedores y misceláneos	12.936	15.513
TOTAL GASTOS DEVENGADOS Y OTROS PASIVOS	58.815	63.661

El movimiento en "Participación de reaseguradoras en reservas técnicas" se desglosa de la siguiente manera:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
PARTICIPACIÓN DE REASEGURADORAS EN RESERVAS TÉCNICAS AL INICIO DEL PERÍODO	2.414	2.283
Aumento en las reservas técnicas de reaseguradoras	353	401
Montos recibidos con respecto a reclamaciones y beneficios pasados a reaseguradoras	(232)	(271)
Efecto de cambios en tasas de interés y alcance de consolidación	19	1
PARTICIPACIÓN DE REASEGURADORAS EN RESERVAS TÉCNICAS AL FINAL DEL PERÍODO	2.554	2.414

5.j INVERSIONES EN ASOCIADAS

Las inversiones en asociadas del Grupo (sociedades contabilizadas bajo el método de participación), que representan montos en exceso de EUR 100 millones, se muestran a continuación:

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Bank of Nanjing	136	78
Sahara Bank LSC	148	-
BNL Vita	179	229
Cofidis France	94	102
Erbe	1.396	1.164
JetFinance International	172	-
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	105	99
Société de Paiement Pass	203	202
Verner Investissement	334	308
Otras asociadas	566	590
INVERSIONES EN ASOCIADAS	3.333	2.772

La información financiera publicada por las principales asociadas del Grupo conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

<i>En millones de euros</i>	Total activos al 31 dic 2007	Utilidad neta bancaria o ingresos netos Año al 31 dic 2007	Utilidad neta Año al 31 dic 2007
Bank of Nanjing	7.134	177	84
Sahara Bank LSC ⁽¹⁾	1.623	37	19
BNL Vita	10.555	71	51
Cofidis France	5.932	755	149
Erbe ⁽¹⁾	3.829		428
JetFinance International	111	25	8
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	1.284	120	17
Société de Paiement Pass	2.898	253	57
Verner Investissement ⁽¹⁾	5.190	420	97

⁽¹⁾ Información al 31 de diciembre de 2006 o para el año entonces terminado.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.k BIENES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES USADOS EN OPERACIONES, BIENES DE INVERSIÓN

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007			31 de diciembre de 2006		
	Valor bruto	Depreciación, amortización y deterioro acumulado	Valor en libros	Valor bruto	Depreciación, amortización y deterioro acumulado	Valor en libros
BIENES DE INVERSIÓN	7.738	(1.045)	6.693	6.704	(891)	5.813
Terrenos y edificios	5.010	(925)	4.085	5.015	(866)	4.149
Equipo, mobiliario y accesorios	4.055	(2.465)	1.590	3.614	(2.230)	1384
Planta y equipo arrendado conforme a arrendamientos operativos como arrendador	9.367	(3.086)	6.281	8.536	(2.838)	5.698
Otros bienes, planta y equipo	1.830	(621)	1.209	1.813	(574)	1.239
BIENES, PLANTA Y EQUIPO	20.262	(7.097)	13.165	18.978	(6.508)	12.470
Software comprado	1.505	(1.018)	487	1.452	(939)	513
Software internamente desarrollado	1.123	(661)	462	811	(454)	357
Otros activos intangibles	908	(170)	738	943	(244)	699
ACTIVOS INTANGIBLES	3.536	(1.849)	1.687	3.206	(1.637)	1.569

Los principales cambios en los bienes de inversión en el año al 31 de diciembre de 2007 se atribuyen a la adquisición de Klépierre de centros comerciales por más de EUR 590 millones.

5.k.1 Bienes de inversión

Los terrenos y edificios arrendados por el Grupo como arrendador conforme a arrendamientos operativos, y los terrenos y edificios mantenidos como inversiones en relación con los negocios de seguro de vida, son registrados en "Bienes de inversión".

El valor razonable estimado en bienes de inversión contabilizado a costo al 31 de diciembre de 2007 fue de EUR 12,605 millones, en comparación con los EUR 10,157 millones al 1 de diciembre de 2006.

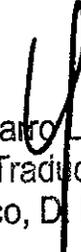
5.k.2 Activos Intangibles

"Otros activos intangibles" comprende derechos de arrendamiento, crédito mercantil y marcas adquiridas por el Grupo.

5.k.3 Depreciación, amortización y deterioro

El gasto neto de depreciación y amortización para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de EUR 897 millones, en comparación con los EUR 907 millones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

El aumento neto de pérdidas por deterioro en bienes, planta y equipo y activos intangibles llevadas al estado de resultados en el año terminado el 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 4 millones, en comparación con un aumento neto de EUR 21 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2006.


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

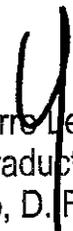
5.1 CRÉDITO MERCANTIL

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Valor bruto al inicio del período	10,194	8,093
Deterioro acumulado al inicio del período	(32)	(14)
Valor en libros al inicio del período	10,162	8,079
Adquisiciones	483	2,580
Desinversiones	(2)	(37)
Pérdidas por deterioro reconocidas durante el período	(1)	(14)
Ajustes por conversión	(475)	(448)
Subsidiarias previamente contabilizadas por el método de participación	64	-
Otros movimientos	13	2
Valor bruto al final del período	10,277	10,194
Deterioro acumulado reconocido durante el período	(33)	(32)
VALOR EN LIBROS AL FINAL DEL PERÍODO	10,244	10,162

El crédito mercantil por negocio esencial es el siguiente:

<i>En millones de euros</i>	Valor en libros al 31 de diciembre de 2007	Valor en libros al 31 de diciembre de 2006 ⁽¹⁾
Banca al Menudeo Internacional y Servicios Financieros	6.108	6.503
<i>De los cuales BancWest Corp</i>	3412	3771
<i>De los cuales Crédito al Consumo</i>	1.546	1.525
<i>De los cuales Contratos y Administración de Flota</i>	649	697
Banca al Menudeo Italiana (BNL bc)	1.698	1.602
Administración de Activos y Servicios	1.705	1.408
<i>De los cuales BNP Paribas Personal Investors</i>	403	385
Banca Corporativa y de Inversión	445	428
Banca al Menudeo Francesa	68	23
Otras Actividades	220	198
TOTAL	10,244	10,162

⁽¹⁾ La creación de una nueva unidad de banca al menudeo en Italia en el primer semestre de 2007 dio lugar a ciertas transmisiones entre segmentos de negocio. Con el fin de facilitar las comparaciones de crédito mercantil entre, el valor en libros al 31 de diciembre de 2006 ha sido reexpresado para reflejar la nueva estructura de organización.


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

5.m RESERVAS TÉCNICAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Pasivos relacionados con contratos de seguro	82.471	74.795
Reservas técnicas brutas		
<i>Contratos vinculados (Unit-linked contracts)</i>	36.226	33.027
Otros contratos de seguros	46.245	41.768
Pasivos relacionados con contratos financieros	8.014	8.457
Pasivos relacionados con contratos financieros con una característica discrecional de participación	8.014	8.457
Superávit de contratantes de pólizas	2.835	3.792
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS	93.320	87.044
Pasivos relacionados con contratos financieros vinculados ⁽¹⁾	5.450	4.347
TOTAL PASIVOS RELACIONADOS CON CONTRATOS SUSCRITOS POR COMPAÑÍAS DE SEGUROS	98.770	91.391

⁽¹⁾ Los pasivos relacionados con contratos financieros vinculados al resultado de inversiones (unit-linked) se incluyen en "Debido a Clientes" (Nota 5.e).

Las reservas de excedentes de contratantes de pólizas surgen de la aplicación de contabilidad de sombra. Representa el interés de los contratantes de pólizas, principalmente dentro de las subsidiarias de seguros de vida franceses, en ganancias y pérdidas no realizadas en activos donde el beneficio conforme a la póliza está vinculado al hundimiento de esos activos. Este interés, fijado al 95% para Francia, es un promedio derivado de análisis estocásticos de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a contratantes de pólizas en varios escenarios.

El desglose del movimiento en los pasivos relacionados con contratos de seguros es el siguiente.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
PASIVOS RELACIONADOS CON CONTRATOS AL INICIO DEL PERÍODO	91.391	80.613
Adiciones a reservas técnicas de contratos de seguros y depósitos tomados en contratos financieros relacionados con seguros de vida	13.802	14.533
Reclamaciones y beneficios pagados	(6.744)	(6.500)
Enajenaciones de cartera de contratos	(294)	-
Efectos de cambios en el alcance de consolidación	63	289
Efecto de movimientos en tipos de cambio	(364)	(53)
Efecto de cambios en el valor de inversiones admisibles relacionadas con negocios vinculados (unit-linked)	916	2.509
PASIVOS RELACIONADOS CON CONTRATOS AL FINAL DEL PERÍODO	98.770	91.391

Véase la Nota 5.i para mayor información acerca de la participación de reaseguradoras en las reservas técnicas.

5.n PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
TOTAL DE PROVISIONES AL INICIO DEL PERÍODO	4.718	3.850
Adiciones a provisiones	1.050	1.154
Reversiones de provisiones	(534)	(962)
Provisiones utilizadas	(758)	(890)
Impacto de la consolidación de Banca Nazionale del Lavoro	260	1.620
Efecto de movimientos en tipos de cambio y otros movimientos	2	(54)
TOTAL DE PROVISIONES AL FINAL DEL PERÍODO	4.738	4.718

A 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007, las provisiones para contingencias y cargos principalmente incluyeron provisiones para beneficios post-retiro (Nota 7.b), para deterioros relacionados con el riesgo crediticio (Nota 2.e), para riesgos de productos de ahorro regulados y para litigio en relación con operaciones bancarias.

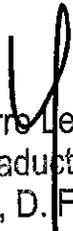
PROVISIONES PARA RIESGOS DE PRODUCTOS DE AHORRO REGULADOS

Depósitos, créditos y ahorros – cuentas de ahorro de vivienda (CEL) y planes de ahorro de vivienda (PEL)

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Depósitos cobrados conforme a cuentas y planes de ahorro de vivienda	15.995	17.581
De los cuales depósitos cobrados conforme a planes de ahorro de vivienda	12.890	14.417
<i>Más de 10 años de antigüedad</i>	4.476	5.223
<i>Entre 4 y 10 años de antigüedad</i>	6.542	7.016
<i>Menos de 4 años de antigüedad</i>	1.872	2.178
Créditos vigentes otorgados conforme a cuentas y planes de ahorro de vivienda	552	643
De los cuales créditos otorgados conforme a planes de ahorro de vivienda	150	213
Provisiones reconocidas para cuentas y planes de ahorro de vivienda	135	216
De los cuales planes de ahorro de vivienda	97	171
<i>Más de 10 años de antigüedad</i>	51	91
<i>Entre 4 y 10 años de antigüedad</i>	33	65
<i>Menos de 4 años de antigüedad</i>	13	15

Variación en las provisiones de productos de ahorro regulados

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007		Año al 31 dic 2006	
	Provisiones reconocidas con respecto a planes de ahorro para vivienda	Provisiones reconocidas con respecto a cuentas de ahorro para vivienda	Provisiones reconocidas con respecto a planes de ahorro para vivienda	Provisiones reconocidas con respecto a cuentas de ahorro para vivienda
Total provisiones al inicio del período	171	45	350	38
Adiciones a provisiones durante el período	-	2	-	7
Reversiones de provisiones durante el período	(74)	(9)	(179)	-
Total provisiones al final del período	97	38	171	45


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

Nota 6. COMPROMISOS FINANCIEROS Y COMPROMISOS DE GARANTÍA

6.a COMPROMISOS FINANCIEROS

Valor contractual de compromisos financieros otorgados y recibidos:

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Compromisos financieros otorgados:		
a instituciones de crédito	25.933	36.412
a clientes:	205.294	199.324
Cartas de crédito confirmadas	177.907	139.200
Otros compromisos otorgados a clientes	27.387	60.124
TOTAL COMPROMISOS FINANCIEROS OTORGADOS (Nota 4.b)	231.227	235.736
Compromisos financieros recibidos:		
de instituciones de crédito	100.593	71.398
de clientes	6.888	4.622
TOTAL COMPROMISOS FINANCIEROS RECIBIDOS	107.481	76.020

Los compromisos financieros otorgados en relación en particular con facilidades de liquidez otorgadas a entidades creadas dentro del alcance de los programas de bursatilización descritos en la sección 6.c.

6.b COMPROMISOS DE GARANTÍA

Instrumentos financieros otorgados y recibidos como garantías

El valor en libros de instrumentos financieros otorgados por el Grupo como garantías de pasivos o pasivos contingentes ascendió EUR 43,621 millones al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 31,632 millones al 31 de diciembre de 2006). Adicionalmente, instrumentos financieros otorgados por el Grupo como colateral con respecto a pagarés, valores y cuentas por cobrar de bancos centrales ascendieron a EUR 7,480 millones al 31 de diciembre de 2007, contra los EUR 2,937 millones al 31 de diciembre de 2006.

Los instrumentos financieros recibidos como garantías por el Grupo que está autorizado a vender u otorgar como garantías ascendieron a EUR 38,014 millones al 31 de diciembre de 2007 (EUR 13,775 millones al 31 de diciembre de 2006).

COMPROMISOS DE GARANTÍA OTORGADOS

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Compromisos de garantía otorgados:		
a instituciones de crédito	10.436	11.723
a clientes:	80.663	69.222
- Garantía de bienes	2.142	1.610
- Fianzas proporcionadas a autoridades fiscales y otros, otras fianzas	36.172	27.459
- Otras garantías	42.349	40.153
TOTAL COMPROMISOS DE GARANTÍA OTORGADOS (Nota 4.a)	91.099	80.945

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

6.c PROGRAMAS DE BURSATILIZACIÓN DE CLIENTES

El Grupo BNP Paribas lleva a cabo programas de bursatilización que involucran la creación de entidades de objeto especial a nombre de sus clientes. Estos programas tienen liquidez y, en su caso, garantías. Las entidades de objeto especial sobre las cuales el Grupo no ejerce control no son consolidadas.

6.c.1 Refinanciamiento de corto plazo

Al 31 de diciembre de 2007, seis conductos multi-vendedores no consolidados (Eliopée, Thésée, Starbird, J Bird, J Bird 2 y Matchpoint) fueron administrados por el Grupo a nombre de los clientes. Estas entidades son refinanciadas en el Mercado de papel comercial de corto plazo. El Grupo ha emitido cartas de crédito que garantizan el riesgo de incumplimiento secundario en cuentas por cobrar bursatilizadas administradas por clientes por estas entidades hasta la cantidad de EUR 655 millones (EUR 580 millones al 31 de diciembre de 2006), y ha otorgado facilidades de liquidez que suman EUR 15.012 millones para estas entidades (EUR 12,518 millones al 31 de diciembre de 2006).

Los instrumentos financieros mantenidos por estas entidades tienen las siguientes características:

Entidades de bursatilización al 31 de diciembre de 2007	Starbird	Matchpoint	Eliopée	Thésée	J Bird 1 & 2	Total
Pais emisor	Estados Unidos	Europa	Europa	Europa	Japón	
Calificación ⁽¹⁾	A1/P1	A1/P1	P1	A1/P1/F1	A1/P1	
Activos (en millones de euros)	4.232	3.364	1.944	875	475	10.890
Porción invertida en Estados Unidos (%)	100%	4%	-	-	-	40%
Facilidades de liquidez otorgadas por BNP Paribas (en millones de euros)	7.579	3.789	2.256	904	484	15.012
Desglose por tipo de activo retenido						
Créditos de automóviles	38%	35%	-	-	-	26%
Cuentas por cobrar	7%	8%	100%	58%	-	28%
CDOs et CLOs ⁽²⁾ ⁽³⁾	17%	24%	-	-	-	14%
CMBS ⁽⁴⁾	-	18%	-	-	-	5%
Crédito al consumo	23%	6%	-	29%	100%	18%
Créditos de bienes de capital	9%	-	-	-	-	3%
Hipotecas ⁽⁵⁾	5%	7%	-	-	-	4%
Seguros	-	-	-	13%	-	1%
Otros activos	1%	2%	-	-	-	1%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%

⁽¹⁾ Calificaciones regularmente confirmadas por agencias calificadoras.

⁽²⁾ CDOs y CLOs: Deuda garantizada y obligaciones de crédito.

⁽³⁾ 100% de los CDOs mantenidos por Starbird tienen una calificación de AAA, 90% de los CLOs mantenidos por Starbird son AA o AAA. 100% de los CDOs y CLOs mantenidos por Matchpoint son estructurados por BNP Paribas y son AAA.

⁽⁴⁾ CMBS: valores respaldados por hipotecas comerciales.

⁽⁵⁾ La exposición de Starbird a créditos subprime está limitada a EUR 5 millones, es decir el 0.2% de los activos.

6.c.2 Refinanciamiento de bonos de mediano/largo plazo

Asimismo, BNP Paribas actúa como colocador para clientes, estableciendo fondos que reciben activos bursatilizados de clientes y emitiendo bonos de mediano y largo plazo que son entonces colocados por el Grupo. Sin embargo, BNP Paribas no maneja estos fondos, y éstos no son consolidados. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo BNP Paribas ha otorgado facilidades de liquidez que suman EUR 309 millones (EUR 289 millones al 31 de diciembre de 2006) para trece de dichos fondos (Meliadi SARL, Tenzing CFO, Forest Finance, Italfinance, Emerald Assets, LFE Capital III, Cavendish, RMF Euro CDO IV, RMF Euro CDO V, Master Dolfin 2003, CR Ferrara, CR Firenze y Halcyon), que representan un total de EUR 4,580 millones de cuentas por cobrar bursatilizadas (EUR 6,480 millones al 31 de diciembre de 2006).

Laura Pizarro Ledrija
Perito Traductor
México, D. F.

7. SALARIOS Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS

7.a GASTOS POR SALARIOS Y BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por salarios y beneficios a empleados para el año al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 11,105 millones (EUR 10,260 millones para el año al 31 de diciembre de 2006).

La remuneración fija y variable, los bonos de incentivos y el reparto de utilidades sumó EUR 8,391 millones (EUR 7,560 millones en 2006); bonos para el retiro, costos de pensiones e impuestos de seguridad social a EUR 2,368 millones (EUR 2,336 millones en 2006); y los impuestos sobre nómina a EUR 346 millones (EUR 364 millones en 2006).

7.b OBLIGACIONES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS

7.b.1 Beneficios post-empleo conforme a planes de aportación definida

En Francia, el Grupo BNP Paribas hace aportaciones a varios esquemas de pensiones nacionales básicos y adicionales (*top-up*). BNP Paribas SA y algunas subsidiarias han creado un plan de pensiones fondeado conforme a un contrato de la compañía. Conforme a este plan, los empleados recibirán una renta vitalicia en su retiro en adición a las pensiones pagadas por esquemas nacionales.

En el resto del mundo, los planes de beneficios definidos han sido cerrados a nuevos empleados en la mayoría de los países en los que el Grupo opera (principalmente en Estados Unidos, Alemania, Luxemburgo, el Reino Unido, Irlanda, Noruega y Australia). Ahora, a estos empleados se les ofrece planes de aportación definida. Conforme a estos planes, la obligación del Grupo está esencialmente limitada al pago de un porcentaje del salario anual del empleado al plan.

El monto pagado a los planes post-empleo de aportación definida en Francia y otros países para el año al 31 de diciembre de 2007 fue de aproximadamente EUR 362 millones (EUR 346 millones para el año al 31 de diciembre de 2006).

7.b.2 Beneficios post-empleo conforme a planes de beneficios definidos

El legado de los planes de beneficios definidos en Francia y otros países está valuado independientemente usando técnicas actuariales, aplicando el método de costo de unidad proyectado, con el fin de determinar el gasto que surge de los derechos adquiridos por los empleados y beneficios pagaderos a empleados retirados. Los supuestos democráticos y financieros usados para estimar el valor presente de estas obligaciones y activos de planes toman en cuenta las condiciones económicas específicas de cada país y sociedad del Grupo. Las ganancias y pérdidas actuariales fuera del "corridor" permitido del 10% son amortizadas; estas ganancias y pérdidas son calculadas independientemente para cada plan de beneficio diferido.

Las provisiones creadas para cubrir obligaciones conforme a planes post-empleo de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a EUR 1,391 millones (EUR 1,554 millones al 31 de diciembre de 2005), que constan de EUR 469 millones para planes franceses y EUR 930 millones para otros planes.

Planes de pensión y otros beneficios post-empleo

Planes de pensiones

En Francia, BNP Paribas paga una pensión de industria bancaria adicional (*top up*) que deriva de los derechos adquiridos al 31 de diciembre de 1993 por ex empleados retirados a esa fecha y empleados activos en servicio a esa fecha. Las obligaciones de pensión residuales son cubiertas por una provisión en los estados financieros consolidados o transferidas a una compañía de seguros fuera del Grupo.

Los planes de beneficios definidos previamente otorgados a ejecutivos del Grupo que eran empleados por BNP, Paribas o Compagnie Bancaire han sido terminados y convertidos a esquemas de tipo adicionales (*top-up*). Los montos asignados a los beneficiarios, sujeto a que continúen con el Grupo al retiro, fueron fijos cuando los esquemas previos fueron cerrados. Estos planes de pensiones han sido contratados con compañías de seguro.- El valor razonable de los activos del plan relacionados en los balances generales de estas compañías se representa como 75% bonos, 18% capitales, y 7% activos.

En otros países, los planes de pensión están basados en ya sea pensiones vinculadas con el salario final del empleado y la duración del empleo (Reino Unido), o en la adjudicación anual de derechos a una suma de capital expresada como porcentaje de un salario anual y pagando intereses a una tasa predefinida (Estados Unidos). Algunos planes son esquemas adicionales (*top-up*) vinculados con pensiones legales (Noruega). Algunos planes son administrados por una compañía de seguro (España), una fundación (Suiza) o por administradores independientes de fondos (Reino Unido). Al 31 de diciembre de 2007, el 88% de las obligaciones brutas bajo estos planes se relacionaban con 20 planes en el Reino Unido, en Estados Unidos y en Suiza. El valor razonable de los activos del plan relacionados fue dividido de la siguiente manera: 46% capitales, 42% bonos, 12% otros instrumentos financieros.

7. SALARIOS Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS

7.a GASTOS POR SALARIOS Y BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por salarios y beneficios a empleados para el año al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 11,105 millones (EUR 10,260 millones para el año al 31 de diciembre de 2006).

La remuneración fija y variable, los bonos de incentivos y el reparto de utilidades sumó EUR 8,391 millones (EUR 7,560 millones en 2006); bonos para el retiro, costos de pensiones e impuestos de seguridad social a EUR 2,368 millones (EUR 2,336 millones en 2006); y los impuestos sobre nómina a EUR 346 millones (EUR 364 millones en 2006).

7.b OBLIGACIONES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS

7.b.1 Beneficios post-empleo conforme a planes de aportación definida

En Francia, el Grupo BNP Paribas hace aportaciones a varios esquemas de pensiones nacionales básicos y adicionales (*top-up*). BNP Paribas SA y algunas subsidiarias han creado un plan de pensiones fondeado conforme a un contrato de la compañía. Conforme a este plan, los empleados recibirán una renta vitalicia en su retiro en adición a las pensiones pagadas por esquemas nacionales.

En el resto del mundo, los planes de beneficios definidos han sido cerrados a nuevos empleados en la mayoría de los países en los que el Grupo opera (principalmente en Estados Unidos, Alemania, Luxemburgo, el Reino Unido, Irlanda, Noruega y Australia). Ahora, a estos empleados se les ofrece planes de aportación definida. Conforme a estos planes, la obligación del Grupo está esencialmente limitada al pago de un porcentaje del salario anual del empleado al plan.

El monto pagado a los planes post-empleo de aportación definida en Francia y otros países para el año al 31 de diciembre de 2007 fue de aproximadamente EUR 362 millones (EUR 346 millones para el año al 31 de diciembre de 2006).

7.b.2 Beneficios post-empleo conforme a planes de beneficios definidos

El legado de los planes de beneficios definidos en Francia y otros países está valuado independientemente usando técnicas actuariales, aplicando el método de costo de unidad proyectado, con el fin de determinar el gasto que surge de los derechos adquiridos por los empleados y beneficios pagaderos a empleados retirados. Los supuestos democráticos y financieros usados para estimar el valor presente de estas obligaciones y activos de planes toman en cuenta las condiciones económicas específicas de cada país y sociedad del Grupo. Las ganancias y pérdidas actuariales fuera del "corridor" permitido del 10% son amortizadas; estas ganancias y pérdidas son calculadas independientemente para cada plan de beneficio diferido.

Las provisiones creadas para cubrir obligaciones conforme a planes post-empleo de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a EUR 1,391 millones (EUR 1,554 millones al 31 de diciembre de 2005), que constan de EUR 469 millones para planes franceses y EUR 930 millones para otros planes.

Planes de pensión y otros beneficios post-empleo

Planes de pensiones

En Francia, BNP Paribas paga una pensión de industria bancaria adicional (*top up*) que deriva de los derechos adquiridos al 31 de diciembre de 1993 por ex empleados retirados a esa fecha y empleados activos en servicio a esa fecha. Las obligaciones de pensión residuales son cubiertas por una provisión en los estados financieros consolidados o transferidas a una compañía de seguros fuera del Grupo.

Los planes de beneficios definidos previamente otorgados a ejecutivos del Grupo que eran empleados por BNP, Paribas o Compagnie Bancaire han sido terminados y convertidos a esquemas de tipo adicionales (*top-up*). Los montos asignados a los beneficiarios, sujeto a que continúen con el Grupo al retiro, fueron fijos cuando los esquemas previos fueron cerrados. Estos planes de pensiones han sido contratados con compañías de seguro.- El valor razonable de los activos del plan relacionados en los balances generales de estas compañías se representa como 75% bonos, 18% capitales, y 7% activos.

En otros países, los planes de pensión están basados en ya sea pensiones vinculadas con el salario final del empleado y la duración del empleo (Reino Unido), o en la adjudicación anual de derechos a una suma de capital expresada como porcentaje de un salario anual y pagando intereses a una tasa predefinida (Estados Unidos). Algunos planes son esquemas adicionales (*top-up*) vinculados con pensiones legales (Noruega). Algunos planes son administrados por una compañía de seguro (España), una fundación (Suiza) o por administradores independientes de fondos (Reino Unido). Al 31 de diciembre de 2007, el 88% de las obligaciones brutas bajo estos planes se relacionaban con 20 planes en el Reino Unido, en Estados Unidos y en Suiza. El valor razonable de los activos del plan relacionados fue dividido de la siguiente manera: 46% capitales, 42% bonos, 12% otros instrumentos financieros.

Otros beneficios post-empleo

Los empleados del Grupo también reciben otros beneficios contractuales post-empleo tales como bonos pagaderos al momento de retiro. Las obligaciones de BNP Paribas para estos bonos en Francia son financiadas a través de contratos con un asegurador externo. En 2006, BNP Paribas pagó una prima de EUR 372 millones conforme a este contrato, cantidad que había sido previamente provisionada.

En otros países, la mayoría de las obligaciones del Grupo están en Italia (84%), donde las reformas de las normas de pensiones cambiaron los esquemas de indemnización por terminación italianos (TFR) a planes de aportación definida con efectos al 1 de enero de 2007. Los derechos adjudicados hasta el 31 de diciembre de 2006 continúan siendo clasificados como obligaciones de beneficios definidos.

Las siguientes tablas presentan detalles relacionados con las obligaciones del Grupo tanto para beneficios de pensiones como otros beneficios post-empleo:

RECONCILIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS EN EL BALANCE GENERAL

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Valor presente de obligaciones	4.047	3.884
Valor presente de obligaciones total o parcialmente financiadas con activos de los planes	3.156	2.837
Valor presente de obligaciones no financiadas	891	1.047
Valor razonable de los activos de los planes	(2.474)	(2.213)
de los cuales instrumentos financieros emitidos por BNP Paribas	-	3
Valor razonable de activos excedentes	(68)	(70)
Valor razonable de activos segregados ⁽¹⁾	(14)	(12)
Costo aún no reconocidos de conformidad con la NIC 19	(280)	(216)
Costos de servicio pasado	(245)	(52)
Pérdidas/ganancias netas actuariales	(35)	(162)
Otras cantidades reconocidas en el balance general	50	54
OBLIGACIÓN NETA RECONOCIDA EN EL BALANCE GENERAL PARA PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	1.261	1.427

⁽¹⁾ Activos segregados son activos ring-fenced mantenidos en los balances generales de las compañías de seguros del Grupo para cubrir obligaciones de beneficios post-empleo transferidas a las compañías de seguro para ciertas categorías de empleados de otras entidades del Grupo.

MOVIMIENTOS EN EL VALOR PRESENTE DE LA OBLIGACIÓN Y ACTIVOS EXCEDENTES

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
VALOR PRESENTE DE OBLIGACIONES AL INICIO DEL PERÍODO	3.814	3.073
Valor presente bruto de obligaciones al inicio del período	3.884	3.151
Valor razonable de activos excedentes al inicio del período	(70)	(78)
Costo de servicio para el período	117	115
Gasto de surge del descuento de la obligación	166	144
Efecto de modificaciones al plan	192	122
Efecto de terminación o liquidaciones del plan	(80)	(17)
Ganancias y pérdidas netas actuariales	(117)	(12)
Aportaciones por participantes del plan	11	1
Beneficios pagados	(205)	(183)
Efecto de movimientos en tipos de cambio	(120)	(55)
Efecto de cambios en el alcance de consolidación	222	70
Otros movimientos	(21)	(4)
VALOR PRESENTE DE OBLIGACIONES AL FINAL DEL PERÍODO	3.979	3.814

Valor presente bruto de obligaciones al final del período	4.047	3.884
Valor razonable de activos excedentes al final del período	(68)	(70)

MOVIMIENTOS EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS DEL PLAN Y ACTIVOS SEGREGADOS

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS AL INICIO DEL PERÍODO	2.225	1.808
Valor razonable de activos de los planes al inicio del período	2.213	1.735
Valor razonable de activos segregados al inicio del período	12	73
Rendimientos esperados en los activos de los planes	123	100
Efecto de terminación o liquidaciones del plan	(1)	3
Ganancias y pérdidas actuariales netas	15	16
Aportaciones por participantes del plan	11	1
Aportaciones de BNP Paribas a los activos de los planes	122	463
Beneficios pagados a beneficiarios de beneficios de fondeados	(120)	(103)
Efecto de movimientos en tipos de cambio	(105)	(42)
Efecto de cambios en el alcance de consolidación	218	33
Otros movimientos	-	(54)
VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS AL FINAL DEL PERÍODO	2.488	2.225
Valor razonable de activos de los planes al final del período	2.474	2.213
Valor razonable de activos segregados al final del período	14	12

COMPONENTES DEL COSTO DE LAS PENSIONES

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Costo de servicio para el período	117	115
Gasto de surge del descuento de la obligación	166	144
Rendimientos esperados en los activos de los planes	(123)	(100)
Amortización de ganancias y pérdidas actuariales	4	4
Amortización de costo por servicios pasados	3	(7)
Efecto de terminación o liquidaciones del plan	(77)	(19)
TOTAL DE GASTOS REGISTRADOS EN "GASTOS POR SALARIO Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS"	90	137

PRINCIPALES SUPUESTOS ACTUARIALES USADOS EN LOS CÁLCULOS DE BENEFICIOS A EMPLEADOS A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

En %	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
	Francia	Zona euro excl. Francia	RU	EUA	Francia	Zona euro excl. Francia	RU	EUA
Tasa de descuento	4.11%- 4.60%	4.15%- 4.70%	5.69%	6.00%	3.92%- 4.13%	3.40%- 4.13%	5.04%	5.50%
Futuros aumentos a la tasa de salario	2050%- 5.00%	2.00%- 5.00%	4.30%- 4.75%	4.00%- 5.00%	2.50%- 5.50%	2.00%- 5.00%	4.00%- 4.50%	4.00%- 5.00%

TASA DE RENDIMIENTO EFECTIVA EN ACTIVOS DEL PLAN DURANTE EL AÑO

En %	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
	Francia	Zona euro excl. Francia	RU	EUA	Francia	Zona euro excl. Francia	RU	EUA
Rendimiento esperado en los activos de los planes ⁽¹⁾	4.20%	2.00%-6.90%	4.80%-7.30%	6.50%-8.25%	4.00%	2.00%-6.60%	4.30%-6.30%	4.00%-8.50%
Rendimiento real en los activos de los planes ⁽¹⁾	4.50%-4.70%	3.00%-6.00%	6.00%-9.00%	5.00%-12.00%	4.50%-5.00%	3.00%-16.00%	3.50%-10.00%	9.00%-13.00%

⁽¹⁾ Rango de valores, refleja la existencia de varios planes dentro de un mismo país o zona

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen en 2007 debido a la actualización de los supuestos usados para calcular los beneficios de los empleados (por ejemplo, aumentos futuros en la tasa de descuento y de salarios) y el rendimiento esperado en los activos de los planes redujeron el valor de la obligación neta del Grupo de aproximadamente EUR 132 millones. Las ganancias y pérdidas actuariales en Francia no fueron sustanciales mientras que otros países reportaron principalmente ganancias actuariales debido al aumento en las tasas de descuento aplicada.

Planes de salud post-empleo

En Francia, BNP Paribas ya no cuenta con obligaciones en relación con beneficios de salud para sus empleados retirados.

Existen varios planes de beneficio de salud para empleados retirados en otros países, principalmente en Estados Unidos. Las provisiones para obligaciones bajo estos planes al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 48 millones (EUR 45 millones al 31 de diciembre de 2006).

Las obligaciones conforme a planes de beneficio de salud post-empleo son medidas usando tablas de mortalidad aplicables en cada país. También existen con base en supuestos acerca de costos de beneficio de salud, incluyendo tendencias de proyecciones en el costo de los servicios de salud e inflación, que derivan de información histórica.

7.b.3 Beneficios por terminación

En Francia, BNP Paribas promueve la liquidación voluntaria entre empleados que cumple con ciertos criterios de elegibilidad. La obligación de empleados activos elegibles bajo estos planes se establece cuando el plan está sujeto a un contrato o a un proyecto de contrato bilateral. En 2005, el Grupo creó una provisión de EUR 43 millones para cubrir el Plan de Adaptación de Empleo que será implementado del 2006 al 2008 por BNP Paribas en Francia, anticipándose al efecto de los cambios demográficos y a los cambios cuantitativos y cualitativos en los requerimientos de trabajo. Una provisión similar de EUR 114 millones fue registrada en el 2006, principalmente relacionada con BNL.

Las provisiones para liquidación voluntaria y planes de retiro anticipado sumaron EUR 264 millones al 31 de diciembre de 2007 (EUR 487 millones al 31 de diciembre de 2006), de este total, EUR 171 millones se relacionaron con las operaciones del Grupo fuera de Francia (EUR 366 millones al 31 de diciembre de 2006).

7.c PAGO CON BASE EN ACCIONES

7.c.1 Esquemas de lealtad e incentivos con base en acciones

BNP Paribas ha establecido sistemas de pago con base en acciones para ciertos empleados, incluyendo planes de opción de acciones y adjudicación de acciones implementados como parte de los esquemas de lealtad y un Plan Global de Incentivos con Base en Acciones.

Esquemas de lealtad

Como parte de la política de remuneración variable del Grupo, a ciertos empleados de alto rendimiento o recientemente contratados se les ofrece un esquema de bonos de lealtad, que les da derecho a una remuneración específica con base en acciones (en la forma de pagos de acciones o en efectivo indexados al precio de la acción de BNP Paribas), pagadera en varios años, y sujeto a la condición de que los empleados continúen en el Grupo. De conformidad con la NIIF 2, estos planes son reconocidos como un gasto durante el periodo de adjudicación de los derechos. El gasto reconocido en el año al 31 de diciembre de 2007 se relacionó con adjudicaciones realizadas entre 200 y 2007.

Plan Global de Incentivos con Base en Acciones

Hasta 2005, varios planes de opción de acciones fueron otorgados a los empleados del Grupo por BNP, por Paribas y sus subsidiarias, y posteriormente por BNP Paribas, conforme a autorizaciones sucesivas otorgadas por las Asambleas Extraordinarias de Accionistas.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Desde 2005, el Grupo ha establecido planes de opción de acciones anualmente con miras a involucrar activamente a las varias categorías de gerentes en la creación de valor para el Grupo, y por tanto alentar la convergencia de sus intereses con los de los accionistas del Grupo. Los gerentes elegidos para estos planes representan el mejor talento del Grupo, incluyendo a la siguiente generación de líderes: gerentes senior, gerentes en puestos claves, gerentes de línea y expertos técnicos, gerentes de alto potencial, gerentes jóvenes de alto rendimiento con buenos prospectos de desarrollo de carreras y mayores aportadores a los resultados del Grupo.

El precio de ejercicio de la opción conforme a estos planes se determina al momento de la emisión de conformidad con los términos de la autorización otorgada por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas correspondiente. No se ofrecen descuentos. Desde el plan de 2005, la vida de las opciones otorgadas se ha reducido a 8 años. Los planes están sujetos a condiciones de adjudicación conforme a los cuales una porción de las opciones otorgadas es condicional al desempeño de la acción de BNP Paribas en relación con el índice Euro Stoxx Bank. Este desempeño relativo es medido al término del segundo, tercero y cuarto años del período obligatorio de tenencia. Dependiendo de los resultados de esta medición, el precio de ejercicio de las opciones sujeto a la condición de desempeño puede aumentar o su ejercicio puede ser considerado nulo.

En 2006, BNP Paribas usó las autorizaciones otorgadas por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 18 de mayo de 2005 para crear un Plan Global de Incentivos con base en Acciones para los empleados de las categorías mencionadas anteriormente, que combina las opciones de acciones con las adjudicaciones de acciones. Conforme a este plan, se les otorga exclusivamente a los gerentes senior y los funcionarios corporativos opciones de acciones mientras que a los gerentes en puestos claves reciben tanto opciones como adjudicaciones de acciones. A los gerentes de alto potencial y los mayores aportadores se les otorgan exclusivamente adjudicaciones de acciones.

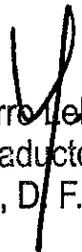
Los derechos de los empleados conforme a las adjudicaciones de acciones son adjudicadas en un período de 2 o 3 años dependiente del caso y siempre que el empleado sea aún miembro del Grupo. El período obligatorio de tenencia de las acciones otorgadas gratuitamente es de dos años. Las adjudicaciones de acciones únicamente fueron para los empleados del Grupo en Francia.

Todos los planes no vencidos involucran la posible liquidación de acciones en BNP Paribas.

Gastos del año

Los gastos reconocidos en el año al 31 de diciembre de 2007 con respecto a todos los planes otorgados ascendieron a EUR 107 millones (EUR 90 millones en el año al 31 de diciembre de 2006).

En millones de euros				2007	2006
	Planes de opción de acciones	Planes de adjudicaciones de acciones	Otros planes	Total de gastos	Total de gastos
Esquemas de lealtad	-	-	19	19	32
Plan Global de Incentivos con Base en Acciones	44	44	-	88	58
TOTAL	44	44	19	107	90


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D.F.

Descripción de los planes

Las siguientes tablas brindan detalles de las características y términos de todos los planes no vencidos al 31 de diciembre de 2007:

Sociedad originadora	Fecha de otorgamiento	Número de beneficiarios	Número de opciones otorgadas	Características del plan			Opciones vigentes al final del período		
				Fecha de inicio del período de ejercicio	Fecha de expiración de la opción	Precio de ejercicio ajustado (en euros) ⁽¹⁾	Número de opciones	Período restante hasta la expiración de las opciones (años)	
BNP ⁽¹⁾ ⁽⁵⁾	05/13/1998	259	2.074.000	05/14/2003	05/13/2008	36.95	207.476	1	
BNP ⁽¹⁾ ⁽⁵⁾	05/03/1999	112	670.000	05/04/2004	05/03/2009	37.31	65.386	2	
BNL ⁽⁶⁾	09/13/1999	137	614.763	09/13/2001	09/13/2011	82.05	443.822	4	
BNP ⁽¹⁾ ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾	12/22/1999	642	5.064.000	12/23/2004	12/22/2009	44.77	1.600.183	2	
BNP ⁽¹⁾ ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾	04/07/2000	1.214	1.754.200	04/08/2005	04/07/2010	42.13	374.809	3	
BNL ⁽⁶⁾	10/20/2000	161	504.926	10/20/2003	10/20/2013	103.55	485.185	6	
BNP Paribas SA ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ⁽⁵⁾	05/15/2001	932	6.069.000	05/15/2005	05/14/2011	48.57	3.009.046	4	
BNL ⁽⁶⁾	10/26/2001	153	479.685	10/26/2004	10/26/2012	63.45	2.074	5	
BNL ⁽⁶⁾	10/26/2001	223	573.250	10/26/2004	10/26/2014	63.45	4.740	7	
BNP Paribas SA ⁽²⁾ ⁽⁵⁾	05/31/2002	1.384	2.158.570	15/31/2006	05/30/2012	59.48	1.084.342	5	
BNP Paribas SA ⁽²⁾ ⁽⁵⁾	03/21/2003	1.302	6.693.000	03/21/2007	03/20/2013	36.78	3.812.936	6	
BNP Paribas SA ⁽²⁾ ⁽⁵⁾	03/24/2004	1.458	1.779.850	03/24/2008	03/21/2014	49.36	1.603.314	7	
BNP Paribas SA ⁽²⁾ ⁽⁵⁾	03/25/2005	2.380	4.332.550	03/25/2009	03/22/2013	54.62	4.186.385	6	
BNP Paribas SA ⁽²⁾	04/05/2006	2.583	3.894.770	04/06/2010	04/04/2014	75.25	3.766.865	7	
BNP Paribas SA ⁽²⁾	03/08/2007	2.023	3.630.165	03/08/2011	03/06/2015	82.70	3.602.090	8	
BNP Paribas SA ⁽²⁾	04/06/2007	219	405.680	04/06/2001	04/03/2015	78.50	399.630	8	
TOTAL OPCIONES VIGENTES AL FINAL DEL PERÍODO							24.648.283		

⁽¹⁾ El número de opciones y el precio de ejercicio han sido ajustados por la división de acciones de dos por uno de BNP Paribas que se llevó a cabo el 20 de febrero de 2002.

⁽²⁾ Estas opciones fueron sujetas a condiciones de adjudicación relacionadas con el desempeño financiero del Grupo según es medido por la razón de la utilidad neta al promedio del capital contable para el año en cuestión. El requerimiento mínimo es una razón promedio del 16% en cuatro años comenzando en el año del otorgamiento, o alternativamente en los tres últimos años comenzando en el segundo año después del año del otorgamiento. Esta condición ya no existe en los planes involucrados.

⁽³⁾ El plan está sujeto a las condiciones de adjudicación conforme a las cuales una proporción de las opciones otorgadas a los empleados es condicional al desempeño de la acción de respecto del índice Dow Jones Euro Stoxx Bank durante el período de tenencia aplicable.

Con base en esta condición de desempeño, el precio de ejercicio ajustado para estas opciones ha sido fijado en:

- EUR 38.62 para 600,526 opciones conforme al plan del 21 de marzo de 2003, vigentes al cierre del año.

- EUR 51.83 para 1,514 opciones conforme al plan 24 de marzo de 2004, vigentes al cierre del año.

⁽⁴⁾ Planes otorgados a empleados de los dos grupos antes de la fusión, BNP y Paribas. Las opciones se adjudicaron únicamente en el caso de que ningún pago haya sido exigible con respecto a los Certificados de Derechos de Valor Contingente adjuntos a las acciones emitidas al momento de la fusión. Esta condición ya fue satisfecha para los dos planes.

⁽⁵⁾ Los precios de ejercicio de opciones otorgadas antes del 31 de marzo de 2006, así como el número de opciones vigentes a esa fecha han sido ajustados de conformidad con las normas aplicables con el fin de tomar en cuenta la emisión de un derecho preferencial de suscripción el 7 de marzo de 2006.

⁽⁶⁾ Después de la fusión entre BNL y BNP Paribas el 1 de octubre de 2007, los planes de opción de acciones otorgados por BNL entre 1999 y 2001 dan derecho a los beneficiarios a suscribir acciones de BNP Paribas a la fecha de la fusión. Los beneficiarios pueden suscribir las acciones con base en una razón de 1 acción de BNP Paribas por 27 acciones de BNL.

El precio de ejercicio ha sido ajustado conforme a esta razón.

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

PLANES DE ADJUDICACIÓN DE ACCIONES

Características del plan						
Sociedad originadora	Fecha de otorgamiento	Número de beneficiarios	Número de opciones otorgadas	Fecha de adjudicación de acciones otorgadas	Fecha de expiración del período de tenencia de acciones otorgadas	Número de acciones en circulación al final del período
BNP Paribas SA	04/05/2006	2.034	544.370	04/07/2008	04/07/2010	526.688
BNP Paribas SA	04/05/2006	253	64.281	04/06/2009	04/06/2011	60.420
BNP Paribas SA	03/08/2007	2.145	834.110	03/09/2009	03/09/2011	821.235
BNP Paribas SA	03/08/2007	327	76.813	06/28/2010	06/28/2012	75.287
TOTAL ACCIONES EN CIRCULACIÓN AL FINAL DEL PERÍODO						1.483.630

Movimientos durante los últimos dos años

PLANES DE OPCIÓN DE SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES

		2007		2006
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (euros)	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (euros)
OPCIONES VIGENTES AL 1 DE ENERO	24.474.326	50.63	25.388.170	46.63
Opciones otorgadas durante el período	4.035.845	82.28	3.894.770	75.25
Opciones que surgen del aumento de capital del 31 de marzo de 2006	-	-	218.317	-
Opciones que surgen de la conversión de planes BNL a acciones BNP Paribas	989.317	-	-	-
Opciones ejercidas durante el período	(4.488.732)	40.86	(4.522.809)	46.95
Opciones expiradas durante el período	(362.473)	-	(504.122)	-
OPCIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE	24.648.283	59.07	24.474.326	50.63
OPCIONES EJERCIBLES AL 31 DE DICIEMBRE	10.154.176	44.16	8.299.495	48.14

El precio de mercado promedio de cotización de acciones para período de ejercicio de la opción en 2007 fue EUR 81.52 (EUR 78.11 en 2006).

PLANES DE OPCIÓN DE COMPRA DE ACCIONES

		2007		2006
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (euros)	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (euros)
OPCIONES VIGENTES AL 1 DE ENERO	13.508	31.60	1.504.355	20.58
Opciones que surgen del aumento de capital del 31 de marzo de 2006	-	-	11.198	-
Opciones ejercidas durante el período	(13.508)	31.60	(1.498.931)	20.32
Opciones expiradas durante el período	-	-	(3.114)	-
OPCIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE	-	-	13.508	31.60
OPCIONES EJERCIBLES AL 31 DE DICIEMBRE	-	-	13.508	31.60

El precio de mercado promedio de cotización de acciones para período de ejercicio de la opción en 2007 fue EUR 81.11 (EUR 78.06 en 2006).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D.F.

PLANES DE ADJUDICACIÓN DE ACCIONES

	2007	2006
	Número de acciones	Número de acciones
ACCIONES EN CIRCULACIÓN AL 1 DE ENERO	595.669	-
Acciones otorgadas durante el período	910.923	608.651
Acciones adjudicadas durante el período	(463)	(265)
Acciones expiradas durante el período	(22.499)	(12.717)
ACCIONES EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	1.483.630	595.669

Valor atribuido a opciones de acciones y adjudicaciones de acciones

De conformidad con la NIIF 2, BNP Paribas atribuye un valor a las opciones de acciones y adjudicaciones de acciones otorgadas a empleados y reconoce un gasto, determinado a la fecha del otorgamiento, calculado con base en el valor razonable de las opciones y acciones relacionadas. Este valor razonable inicial no puede ser posteriormente ajustado por cambios en el precio de mercado cotizado de las acciones de BNP Paribas. Los únicos supuestos que pueden resultar en una revisión del valor razonable durante el período de adjudicación, y por tanto en un ajuste en el gasto, son los relacionados con el grupo de personas las reciben (pérdida de derechos). Los planes de pago con base en acciones del Grupo son valuados por una firma de especialistas independientes.

Medición de opciones de suscripción de acciones

Se usan algoritmos de árbol binomial o trinomial para crear la posibilidad de un ejercicio no óptimo de acciones de la fecha de adjudicación. El método Monte Carlo es usado para desarrollar las características de ciertas opciones de otorgamientos secundarios vinculadas al desempeño de las acciones de BNP Paribas relacionadas con un índice de sector.

La volatilidad implícita usada para medir planes de opción de acciones es estimada con base en un rango de calificaciones preparadas por varios expertos. El nivel de volatilidad usado por el Grupo toma en cuenta tendencias de volatilidad históricas para el índice de referencia y las acciones de BNP Paribas en un período de 10 años.

Las opciones de suscripción de acciones otorgadas el 8 de marzo de 2007 fueron valuadas en EUR 14.57 y EUR 12.90, dependiendo de si están sujetas a no a condiciones de desempeño (en comparación con los EUR 15.36 y EUR 14.03 respectivamente para las opciones de suscripción de acciones otorgadas en 2006). Las opciones de suscripción de acciones otorgadas el 6 de abril de 2007 fueron valuadas en EUR 16.68 y EUR 14.47, respectivamente.

	Plan 8 Marzo 2007	Año al 31 dic 2007 Plan 6 Abril 2007	Año al 31 dic 2006 Plan 5 Abril 2006
Precio de la acción de BNP Paribas en la fecha de otorgamiento (en euros)	79.31	80.60	76.85
Precio de ejercicio de opciones (en euros)	82.70	75.50	75.25
Volatilidad implícita en las acciones de BNP Paribas	23.3%	23.322.4%	22.4%
Periodo de tenencia esperados de la opción	7 años	7 años	7 años
Dividendo esperado en las acciones de BNP Paribas ⁽¹⁾	4.0%	4.0%	3.5%
Tasa de interés sin riesgo	4.1%	4.3%	4.0%
Proporción esperada de opciones que serán pérdidas	1.5%	1.5%	1.5%

⁽¹⁾ La tasa de dividendo mostrada es un promedio de los dividendos anuales estimados durante la vida de la opción.

Medición de adjudicación de acciones

El valor unitario usado para medir acciones adjudicadas gratuitamente es el valor al término del periodo de tenencia obligatorio más los dividendos parados desde la fecha de adquisición, descontados a la fecha de otorgamiento.

El valor de las acciones adjudicadas gratuitamente por BNP Paribas en 2007 fue EUR 72.43 para las acciones cuyos periodos de tenencia obligatoria expiran el 10 de marzo de 2011, y EUR 65.48 para las acciones cuyos periodos de tenencia obligatoria expiran el 29 de junio de 2012.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

7.c.2 Acciones compradas por empleados conforme al Plan de Ahorro de la Sociedad

	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Fecha de anuncio del plan	15 Mayo 2007	18 Mayo 2006
Precio de cotización de las acciones de BNP Paribas en la fecha de anuncio del plan (en euros)	92.77	72.25
Número de acciones emitidas o transferidas	5.971.476	4.670.388
Precio de compra o suscripción (en euros)	69.20	60.50
Tasa de interés sin riesgo cinco años	4.16%	3.88%
Costo de préstamo cinco años	8.00%	7.20%
Costo de préstamo durante el período de tenencia	16.56%	14.54%

El Grupo no reconoció un gasto en relación con el Plan de Ahorro de la Sociedad en 2006 ya que el descuento otorgado a empleados que suscriben o compran acciones conforme a este plan no es un gasto sustancial para BNP Paribas al momento de la valuación tomando en cuenta el período obligatorio de tenencia aplicable a las acciones compradas.

Del número total de empleados del Grupo BNP Paribas a quienes se les ofreció la oportunidad de comprar acciones conforme al Plan en 2007, 52% aceptaron la oferta y 48% la rechazaron.


Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 8. INFORMACIÓN ADICIONAL

8.a CAMBIOS EN EL CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES POR ACCIÓN

8.a.1 Administración de capital regulatorio

El Grupo BNP Paribas está obligado a cumplir con la regulación francesa que cambia las directivas de adecuación de capital de la Unión Europea (Directiva en la Adecuación de Capital de Firmas de Inversión e Instituciones de Crédito y la Directiva de Conglomerados Financieros) en ley francesa.

En los muchos países en los que el Grupo opera, BNP Paribas también cumple con razones regulatorias específicas conforme a los procedimientos controlados por las autoridades de supervisión. Estas razones principalmente se refieren a adecuación de capital, concentración de riesgo, liquidez y disparidad activo/pasivo.

La razón de adecuación de capital corresponde al capital regulatorio total expresado como porcentaje de la suma de:

- activos ponderados por riesgo; y
- el requerimiento de capital regulatorio para riesgos de mercado, multiplicado por 12.5.

El capital regulatorio es determinado de conformidad con el *Comité de la Réglementation Bancaire et Financière* (CRBF) regla 90-02 de fecha 23 de febrero de 1990. Comprende tres componentes – Capital primario (Tier One), Capital secundario (Tier Two) y Capital tercero (Tier Three) – determinado de la siguiente manera:

- Capital primario (tier one) corresponde al capital consolidado (excluyendo ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas), ajustadas para ciertos conceptos. Los principales ajustes consisten en (i) deducir el dividendo planeado del año, así como el crédito mercantil y otros intangibles, (ii) excluir las subsidiarias consolidadas que no están sujetas a la regulación bancaria – principalmente compañías de seguros – y (iii) aplicar límites a la elegibilidad de algunos valores, tales como acciones preferentes y pagarés subordinados super sin plazo;
- Capital secundario (tier two) consiste en deuda subordinada (véase la Nota 5.f) y parte de las ganancias no realizadas en valores de renta variable. Se aplica un descuento a la deuda subordinada vencida en menos de cinco años, y la deuda subordinada a plazo incluida en capital secundario se topa al equivalente de 50% del capital primario. El capital secundario total está topado a un equivalente de 100% del capital primario;
- Capital tercero (tier three) comprende deuda subordinada con vencimientos más cortos y únicamente puede ser asignada para cubrir cierta proporción de los riesgos de mercado;
- El valor en libros de las inversiones en asociadas (contabilizadas mediante el método de participación), la deuda subordinada hacia instituciones de crédito y compañías financieras y el capital regulatorio de sociedades sujetas a la regulación bancaria que son propiedad en más del 10% del Grupo son deducidos para efectos del cálculo del capital regulatorio.

La siguiente tabla muestra los principales conceptos tomados en cuenta en el cálculo del capital regulatorio:

<i>En millones de euros al</i>	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Capital primario (Tier One)	37.601	33.346
Capital contable	53.799	49.512
Interés minoritario	5.594	2.312
Deducciones regulatorias ⁽¹⁾	(21.792)	(21.478)
Capital secundario (Tier Two)	19.224	18.344
Deducciones	(3.254)	(3.784)
Capital tercero (Tier Three)	1.013	1.519
TOTAL CAPITAL REGULATORIO	54.584	49.425

⁽¹⁾ Incluyendo los dividendos a ser recomendados a la Asamblea General Anual.

Conforme a la regulación de la Unión Europea convertida en legislación francesa por decreto 91-05, la razón de adecuación de capital del Grupo debe ser en todo momento de por lo menos el 8%, incluyendo una razón Tier One de por lo menos el 4%. De conformidad con la regulación de adecuación de capital de Estados Unidos, BNP Paribas está calificada como una Sociedad Controladora Financiera y como tal tiene la obligación de tener una razón de adecuación de capital de por lo menos el 10%, incluyendo la razón Tier One de por lo menos 6%.

Las razones son monitoreadas y manejadas centralmente, de manera consolidada, a nivel de Grupo. Cuando la entidad francesa o internacional está obligada a cumplir con las regulaciones bancarias a su nivel, estas razones son también monitoreadas y manejadas directamente por la entidad.

Las razones de adecuación de capital son manejadas de manera prospectiva y prudente que toma en cuenta la rentabilidad del Grupo y los objetivos de crecimiento. El Grupo mantiene una estructura de balance general que le permite financiar el crecimiento de negocios en los mejores términos posibles mientras que preserva una calificación crediticia de alta calidad. Conforme a estos compromisos de ofrecer a sus accionistas un rendimiento óptimo respecto de sus inversiones, el Grupo coloca énfasis considerable en la inversión eficiente de capital y manejo cuidadoso del saldo entre la solidez financiera y el rendimiento de los accionistas. En 2006 y 2007, las razones de adecuación de capital de BNP Paribas cumplieron con los requerimientos regulatorios y con sus propios objetivos.

Los niveles de capital regulatorio son manejados usando información producida durante los procesos presupuestales, incluyendo crecimiento proyectado en utilidades y activos ponderados por riesgos, adquisiciones planeadas, programas de recompras de acciones, emisiones planeadas de instrumentos de capital híbridos y supuestos de tipo de cambio. Los cambios en las razones son revisados por la administración ejecutiva del Grupo trimestralmente y cuando ocurre un evento o se toma una decisión que afectará sustancialmente las razones consolidadas.

8.a.2 Operaciones que afectan el capital social

Operaciones que afectan el capital social	Número de acciones	Valor nominal en euros	Fecha de autorización por Asamblea de Accionistas	Fecha de decisión del Consejo de Administración
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2005	838.247.872	2		
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 23 de enero de 2006	1.369.623	2	(1)	(1)
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 27 de marzo de 2006	971.037	2	(1)	(1)
Aumento el capital social mediante emisión de nuevas acciones el 31 de marzo de 2006	84.058.853	2	28 mayo 04	14 feb. 06
Aumento el capital social mediante emisión de nuevas acciones el 6 de junio de 2006	945	2	23 mayo 06	27 marzo 06
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 26 de julio de 2006	1.148.759	2	(1)	(1)
Aumento de capital reservado para miembros del Plan de Ahorro de la Sociedad el 26 de julio de 2005	4.670.388	2	14 mayo 04	14 mayo 06
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2006	930.457.477	2		
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 22 de enero de 2007	2.411.013	2	(1)	(1)
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 20 de julio de 2007	3.820.865	2	(1)	(1)
Aumento en el capital social por fusión de BNL el 1 de octubre de 2007	439.358	2	15 mayo 04	31 julio 07
Reducción en el capital social por cancelación de acciones de tesorería el 4 de octubre de 2007	(32.111.135)	2	15 mayo 04	31 julio 07
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 5 de octubre de 2007	232.730	2	(1)	(1)
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2007	905.260.308	2		

(1) Varias resoluciones votadas en Asambleas Generales de Accionistas y decisiones del Consejo de Administración que autorizan el otorgamiento de opciones de suscripción de acciones que fueron ejercidas durante el período.

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de BNP Paribas SA constaba de 905,260,308 acciones comunes íntegramente pagadas con un valor nominal de EUR 2 (en comparación con las 930,467,477 acciones comunes al 31 de diciembre de 2006). Durante el cuarto trimestre de 2007, de conformidad con los planes de opción de acciones de BNP Paribas, los empleados suscribieron 435,137 acciones nuevas con valor nominal de EUR 2 cada una, con derechos para dividendos desde el 1 de enero de 2007. El correspondiente aumento de capital fue registrado el 28 de enero de 2008.

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

Las autorizaciones para llevar a cabo operaciones que afectan el capital social vigentes durante 2007 son resultado de las siguientes resoluciones de las Asambleas Generales de Accionistas:

Las resoluciones 16 y 17 de la Asamblea General de Accionistas del 23 de mayo de 2006 autorizaron al Consejo de Administración a aumentar el capital social en hasta EUR 1 mil millones, (representando 500 millones de acciones) con derechos de preferencia y hasta EUR 320 millones (representando 160 millones de acciones) sin derechos de preferencia. El valor nominal total de los valores de deuda que dan acceso inmediato y/o futuro a las acciones de BNP Paribas emitidas conforme a estas autorizaciones está limitado a EUR 10 mil millones en el caso de valores con derechos de preferencia, y EUR 7 mil millones en el caso de valores sin derechos de preferencia. Estas autorizaciones fueron otorgadas por un período de 26 meses.

La resolución 19 de la Asamblea General de Accionistas del 23 de mayo de 2006 autorizó al Consejo de Administración a aumentar el capital social en hasta EUR 1 mil millones mediante la capitalización, sucesiva o simultáneamente, de algunas o todas las utilidades retenidas, ganancias o capital pagado de BNP Paribas SA y la emisión y asignación de acciones gratuitas, o el aumento del valor nominal de las acciones, o la aplicación de una combinación de estos dos métodos. Esta autorización fue otorgada por un período de 26 meses.

La resolución 20 de la Asamblea General de Accionistas del 23 de mayo de 2006 fija el valor nominal máximo de los aumentos de capital susceptibles de ser llevados a cabo inmediatamente o en el futuro conforme a las autorizaciones otorgadas conforme a las resoluciones 16, 17 y 19 a EUR 1 mil millones y el valor nominal máximo de valores de deuda susceptibles de ser emitidos conforme a las autorizaciones otorgadas bajo las resoluciones 16 y 17 EUR 10 mil millones.

La resolución 22 de la Asamblea General de Accionistas del 23 de mayo de 2006, modificada por la resolución 10 de la Asamblea General de Accionistas del 15 de mayo de 2007, autorizó al Consejo de Administración para aumentar al capital del Banco, en una o varias ocasiones a su entera discreción, por un valor nominal máximo de EUR 36 millones, vía la emisión de acciones reservadas para los miembros del Plan de Ahorro Corporativo. La autorización puede ser usada para vender todas las acciones existentes a los miembros del Plan. Esta autorización fue otorgada por un período de 26 meses.

Durante el 2007, se vendieron 5,971,476 acciones a los miembros Plan de Ahorro Corporativo conforme a esta autorización.

La resolución 11 de la Asamblea General de Accionistas del 15 de mayo de 2007 autorizó al Consejo de Administración a cancelar, en una o varias ocasiones, algunas o todas las acciones de BNP Paribas que el Banco actualmente mantiene o que pueda adquirir de conformidad con la autorización otorgada en esa misma Asamblea, siempre que el número de acciones canceladas en cualquier período de 24 meses no exceda del 10% del número total de acciones en circulación. Esta resolución también autoriza al Consejo de Administración a cancelar 2,638,403 acciones propias adquiridas al momento de la fusión del 23 de mayo de 2006 con Société Centrale d'Investissements y cargar la diferencia entre el valor en libros de las acciones canceladas y su valor nominal contra las reservas de capital pagado y susceptible de distribución, incluyendo la reserva legal, siempre que la cantidad cargada contra esta reserva no exceda del 10% del valor nominal de las acciones canceladas. Estas autorizaciones fueron otorgadas por un período de 18 meses a partir del 15 de mayo de 2007.

El 4 de octubre de 2007, se cancelaron 32,111,135 acciones conforme a esta resolución.

La resolución 12 de la Asamblea General de Accionistas del 15 de mayo de 2007 que aprueba la fusión de BNL en BNP Paribas, autorizó al Consejo de Administración a emitir acciones de BNP Paribas con un valor nominal de EUR 2 cada una a los accionistas de BNL como pago por sus acciones BNL. Se resolvió emitir entre 402,735 y 1,539,740 acciones, dependiendo del número de acciones BNL mantenidas por accionistas externos en la fecha efectiva de la fusión, que no será más tarde del 31 de diciembre de 2007.

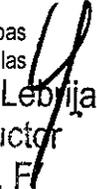
El 1 de octubre de 2007, se emitieron 439,358 acciones conforme a esta resolución.

8.a.3 Acciones preferentes e instrumentos equivalentes

Acciones preferentes emitidas por sociedades del Grupo

En diciembre de 1997, BNP US Funding LLC, una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo, realizó una emisión de USD 500 millones de acciones preferentes no acumulativas sin plazo de conformidad con la ley de Estados Unidos, que no diluye acciones comunes de BNP Paribas. Las acciones pagan un dividendo en un período de diez años. Posteriormente, las acciones son sujetas a amortización a valor nominal a discreción del emisor al término de cada trimestre calendario, con acciones no amortizadas que pagan un dividendo indexado a Libor. El emisor tiene la opción de no pagar dividendos en estas acciones preferentes si no se pagaron dividendos en las acciones ordinarias de BNP Paribas SA y no se pagaron cupones en los equivalentes de acciones preferentes (Pagarés Subordinados Super Sin Plazo) en el año anterior. Los dividendos pagados no fueron trasladados a períodos posteriores. Las acciones preferentes fueron amortizadas por el emisor en diciembre de 2007 al término del período contractual de 10 años.

En octubre de 2000, una emisión de USD 500 millones de acciones preferentes no acumulativas sin plazo fue llevada a cabo por BNP Paribas Capital Trust, una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo. Estas acciones pagan dividendos en un periodo de diez años. Posteriormente, las


Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

acciones son sujetas a amortización a valor nominal a discreción del emisor al término de cada trimestre calendario, con acciones no amortizadas que pagan un dividendo indexado a Libor.

En octubre de 2001, dos emisiones más de acciones preferentes no acumulativas sin plazo, de EUR 350 millones y EUR 500 millones respectivamente, fueron llevadas a cabo por dos subsidiarias bajo el control exclusivo del Grupo, BNP Paribas Capital Trust II y III. Las acciones de la primera emisión pagaron un dividendo en un mínimo de cinco años, y las acciones de la segunda emisión pagó un dividendo a tasa fija en un período de diez años. Las acciones de la primera emisión fueron amortizadas por el emisor en octubre de 2006 al término de un plazo contractual de cinco años. Las acciones de la segunda emisión son sujetas a amortización a discreción del emisor al término de un plazo de diez años, y posteriormente en la fecha de cada cupón, y las acciones no amortizadas pagan un dividendo indexado a Euribor.

En enero y junio de 2002, se realizaron otras dos emisiones de acciones preferentes no acumulativas sin plazo, de EUR 660 millones y USD 650 millones respectivamente, por dos subsidiarias bajo el control exclusivo del Grupo, BNP Paribas Capital Trust IV y V. Las acciones de la primera emisión pagan un dividendo anual de tasa fija en diez años, y las acciones de la segunda emisión pagaron un dividendo trimestral de tasa fija en cinco años. Las acciones en la primera emisión son sujetas a amortización a discreción del emisor al término de un plazo de diez años, y posteriormente en la fecha de cada cupón, y las acciones no amortizadas pagan un dividendo indexado a Euribor. Las acciones de la segunda emisión fueron sujetas a amortización por el emisor en junio de 2007 al término de un plazo contractual de cinco años.

En enero de 2003, se llevó a cabo una emisión de acciones preferentes no acumulativas de EUR 700 millones por BNP Paribas Capital Trust VI, una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo. Las acciones pagan un dividendo de tasa fija. Las acciones son sujetas a amortización al término de un plazo de diez años, posteriormente en la fecha de cada cupón. Las acciones no amortizadas en 2013 pagarán un dividendo trimestral indexado a Euribor.

En 2003 y 2004, el subgrupo LaSer-Cofinoga – que es consolidado proporcionalmente por BNP Paribas – llevó a cabo tres emisiones de acciones preferentes sin plazo sin derechos de voto a través de entidades de objeto especial regidas por la legislación del Reino Unido y exclusivamente controladas por el subgrupo LaSer-Cofinoga. Estas acciones pagan un dividendo preferente no acumulativo en un período de diez años, a tasa fija para aquellas emitidas en 2003 y una tasa indexada para la emisión de 2004. Después del período de diez años, serán sujetas de amortización a valor nominal a discreción del emisor al final de cada trimestre en la fecha del cupón, y el dividendo pagadero en la emisión de 2003 será indexado a Euribor.

Emisión	Fecha de emisión	Moneda	Monto	Tasa y plazo antes de la primera llamada	Tasa después de la primera llamada
BNPP Capital Trust	Octubre 2000	USD	500 millones	9.003% 10 años	Libor a 3 meses + 3.26%
BNPP Capital Trust III	Octubre 2001	EUR	500 millones	6.625% 10 años	Euribor a 3 meses + 2.6%
BNPP Capital Trust IV	Enero 2002	EUR	660 millones	6.342% 10 años	Euribor a 3 meses + 2.33%
BNPP Capital Trust V	Enero 2003	EUR	700 millones	5.868% 10 años	Euribor a 3 meses + 2.48%
Cofinoga Funding I LP	Marzo 2003	EUR	100 millones ⁽¹⁾	6.820% 10 años	Euribor a 3 meses + 3.75%
Cofinoga Funding II LP	Enero y mayo 2004	EUR	80 millones ⁽¹⁾	TEC 10 ⁽²⁾ + 1.35% 10 años	TEC 10 ⁽²⁾ + 1.35%

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

⁽²⁾ TEC 10 es un índice diario de largo plazo de bonos del gobierno, que corresponde al rendimiento hasta el vencimiento de un pagaré ficticio del Tesoro a 10 años.

Los recursos de estas emisiones son registrados bajo "Interés minoritario" en el balance general, y los dividendos son reportados bajo "Interés minoritario" en el estado de resultados.

Pagarés Subordinados Super Sin Plazo (equivalentes de acciones preferentes) emitidos por BNP Paribas SA

En junio de 2005, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo que representaban USD 1,350 millones. Los pagarés pagan un cupón de tasa fija semestral. Los pagarés son sujetos a amortización al término de un plazo de diez años, y posteriormente en la fecha de cada cupón. Si los pagarés no son amortizados en 2015, pagarán trimestralmente un cupón a tres meses indexado a Libor.

En octubre de 2005, BNP Paribas SA llevó a cabo dos emisiones de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo que representaban EUR 1,000 millones y USD 400 millones, respectivamente. Los pagarés de ambas emisiones pagan un cupón de tasa fija anual. Los pagarés son sujetos a amortización al término de un plazo de seis años, y posteriormente en la fecha de cada cupón. Si los pagarés no son amortizados en octubre de 2011, continuarán pagando un cupón a tasa fija.

En abril de 2006, BNP Paribas SA llevó a cabo dos emisiones de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo representando EUR 750 millones y GBP 450 millones, respectivamente. Los pagarés de ambas emisiones pagan un cupón de tasa fija anual. Son amortizables al término del período de 10 años.

Aura Plazo Leija
Perito Traductor
México, D. F.

años, y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2016, pagarán un cupón trimestral indexado a Euribor en el caso de la primera emisión, y un cupón indexado a Libor en el caso de la segunda emisión.

En julio de 2006, BNP Paribas SA llevó a cabo dos emisiones de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo. Los pagarés de la primera emisión – EUR 150 millones – pagan un cupón anual a tasa fija. Estos pagarés denominados en euros son amortizables al término de un período de 20 años y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2026 pagarán un cupón trimestral indexado a Euribor. Los pagarés de la segunda emisión – GBP 325 millones – pagan un cupón anual a tasa fija. Estos pagarés denominados en libras esterlinas son amortizables al término de un período de 10 años y posteriormente en cada fecha anual del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2016, pagarán un cupón trimestral indexado a Libor.

En abril de 2007, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo por EUR 750 millones. Los pagarés pagan un cupón anual de tasa fija. Son amortizables al término de un período de 10 años y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2017, pagarán un cupón trimestral indexado a Euribor.

En junio de 2007, BNP Paribas SA llevó a cabo dos emisiones de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo. Los pagarés de la primera emisión – USD 600 millones – pagan un cupón trimestral a tasa fija y son amortizables al término de un período de 5 años. Los pagarés de la segunda emisión – USD 1,100 millones – pagan un cupón semestral a tasa fija. Son amortizables al término de un período de 30 años y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2037, pagarán un cupón trimestral indexado a Libor.

En octubre de 2007, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo por GBP 200 millones. Los pagarés pagan un cupón anual de tasa fija. Son amortizables al término de un período de 10 años y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2017, pagarán un cupón trimestral indexado a Libor. BNP Paribas tiene la opción de no pagar intereses en estos Pagarés Subordinados Super Sin Plazo si no se pagaron dividendos en las acciones ordinarias y preferentes de BNP Paribas SA en el año anterior. Los dividendos pagados no son trasladados a períodos posteriores.

Los contratos relacionados con estos Pagarés Subordinados Super Sin Plazo contienen una cláusula de absorción de pérdidas. Conforme a esta cláusula, en el caso de insuficiencia de capital regulatorio – que no es íntegramente compensado por un aumento de capital u otra medida equivalente – el valor nominal de los pagarés puede ser reducido con el fin de servir como la nueva base para el cálculo de los cupones relacionados hasta que la deficiencia de capital sea repuesta y el valor nominal de las notas aumente a su monto original. Sin embargo, en el caso de la liquidación de BNP Paribas, el monto debido a los tenedores de estos pagarés representará su valor nominal original independientemente de si se ha reducido o no su valor nominal.

Emisión	Fecha de emisión	Moneda	Monto	Tasa y plazo antes de la primera llamada	Tasa después de la primera llamada
BNP Paribas SA	Junio 2005	USD	1.350 millones	5.186%	10 años USD Libor a 3 meses + 1.68%
BNP Paribas SA	Octubre 2005	EUR	1.000 millones	4.875%	6 años 4.875%
BNP Paribas SA	Octubre 2005	USD	400 millones	6.250%	6 años 6.250%
BNP Paribas SA	Abril 2006	EUR	750 millones	4.730%	10 años Euribor a 3 meses + 1.69%
BNP Paribas SA	Abril 2006	GBP	450 millones	5.945%	10 años GBP Libor a 3 meses + 1.13%
BNP Paribas SA	Julio 2006	EUR	150 millones	5.450%	20 años Euribor a 3 meses + 1.92%
BNP Paribas SA	Julio 2006	GBP	325 millones	5.945%	10 años GBP Libor a 3 meses + 1.81%
BNP Paribas SA	Abril 2007	EUR	750 millones	5.019%	10 años Euribor a 3 meses + 1.72%
BNP Paribas SA	Junio 2007	USD	600 millones	6.500%	5 años 6.50%
BNP Paribas SA	Junio 2007	USD	1.100 millones	7.195%	30 años USD Libor a 3 meses + 1.29%
BNP Paribas SA	Octubre 2007	GBP	200 millones	7.436%	10 años GBP Libor a 3 meses + 1.85%

Los recursos derivados de estas emisiones son registrados en capital bajo "Utilidades retenidas". De conformidad con la NIIF 21, las emisiones denominadas en moneda extranjera fueron reconocidas a su valor histórico con base en su conversión a euros a la fecha de emisión. Los intereses de estos instrumentos son tratados de la misma manera como dividendos.

Laura Pizarro Leblaja
Perito Traductor,
México, D. F.

8.a.4 Instrumentos de capital propio (acciones emitidas por acciones de BNP Paribas y mantenidas por el Grupo)

La quinta resolución de la Asamblea de Accionistas del 23 de mayo de 2006 autorizó a BNP Paribas a recomprar acciones que representaban un máximo del 10% del capital emitido a un precio máximo de compra de EUR 100. Las acciones pueden ser adquiridas para los siguientes fines: para su posterior cancelación, con base en la determinación de los accionistas en Asamblea Extraordinaria; para cumplir con las obligaciones del Banco en relación con la emisión de acciones o equivalentes de acciones, planes de opción de acciones, la adjudicación de acciones gratuitas a empleados, consejeros o funcionarios corporativos, y la asignación o venta de acciones a empleados en relación con el esquema de reparto de utilidades de empleados, planes de tenencia de acciones o planes corporativos de ahorro; para ser mantenidas como acciones de tesorería para su remesa a cambio o como pago de operaciones de crecimiento externo; dentro del alcance de un contrato de liquidez; o con fines de administración de bienes y financiera.

Esta autorización, que fue otorgada para un período de 18 meses, fue cancelada y reemplazada por la autorización otorgada conforme a la resolución quinta de la Asamblea de Accionistas del 15 de mayo de 2007, que autorizó al Consejo de Administración a recomprar acciones que representaban un máximo del 10% del capital emitido para los mismos fines que los de la resolución previa, pero a un precio máximo de compra de EUR 105 por acción. Esta autorización fue otorgada para un período de 18 meses.

Adicionalmente, una subsidiaria de BNP Paribas involucrada en actividades de operación de índices de mercado y derivados de capital y arbitraje, como parte de sus actividades, realiza ventas cortas de las acciones de BNP Paribas SA.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía 8,972,652 acciones de BNP Paribas, que representaron un monto de EUR 619 millones, deducido del capital contable en el balance general.

Instrumentos de capital propio (acciones emitidas por BNP Paribas y mantenidas por el Grupo)	Operaciones propias		Operaciones de la cuenta de intermediación		Total	
	Número de acciones	Valor en libros (en millones de euros)	Número de acciones	Valor en libros (en millones de euros)	Número de acciones	Valor en libros (en millones de euros)
Acciones mantenidas al 31 de diciembre de 2005	9.060.019	461	(4.335.737)	(296)	4.724.282	165
Adquisiciones	12.512.868	945			12.512.868	945
Otros movimientos	(2.327.379)	(114)	10.302.138	790	7.974.759	676
Acciones mantenidas al 31 de diciembre de 2006	19.245.508	1.292	5.966.401	494	25.211.909	1.786
Adquisiciones	26.776.958	2.223			26.776.958	2.223
Reducción en el capital social	(32.111.135)	(2.428)			(32.111.135)	(2.428)
Otros movimientos	(4.775.217)	(457)	(6.129.863)	(505)	(10.905.080)	(962)
Acciones mantenidas al 31 de diciembre de 2007	9.136.114	630	(163.462)	(11)	8.972.652	619

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

8.a.5 Utilidades por acción

Las utilidades diluidas por acción corresponden a la utilidad neta para el ejercicio dividida entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación ajustadas por el máximo efecto de la conversión de instrumentos de capital de dilución en acciones comunes. Las opciones de suscripción de acciones fueron tomadas en cuenta en el cálculo de utilidades por acción. La conversión de estos instrumentos no tendría efecto alguno en la cifra de la utilidad neta usada en este cálculo.

	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Utilidad neta usada para calcular las utilidades básicas y retenidas por acción (en millones de euros) ⁽¹⁾	7.629	7.180
Promedio ponderado número de acciones comunes en circulación durante el año	898.407.216	893.811.947
Efecto de acciones comunes de dilución potencial	7.629.130	9.518.828
Promedio ponderado número de acciones comunes usadas para calcular las utilidades diluidas por acción	906.036.346	903.330.775
Utilidades básicas por acción (en euros)	8.49	8.03
Utilidades diluidas por acción (en euros)	8.42	7.95

⁽¹⁾ La utilidad neta usada para calcular las utilidades básicas y diluidas por acción es la utilidad neta por estado de resultados, ajustada por la remuneración de los Pagarés Subordinados Super Sin Plazo emitidos por BNP Paribas SA (tratadas como equivalentes de acciones preferentes), que para efectos contables es tratada como dividendo.

Se pagó un dividendo de EUR 3.10 en el 2007 de la utilidad neta de 2006 (en comparación con un dividendo de EUR 2.60 por acción en el 2006 de la utilidad neta de 2005).


Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

8.b ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Sociedad que consolida								
BNP Paribas SA					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Banca el Menudeo Francesa								
Banque de Bretagne (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Developpement(*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Factor(*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Compagnie pour le Financement des Loisirs – Cofi loisirs		2			Francia	Participación	33.33%	33.33%
Banca al Menudeo- Italia (BNL Banca Commerciale)								
Artigiancassa SPA	1				Italia	Completo	73.86%	73.86%
Artigiansoa – Org. DI Attestazione SPA	1		7		Italia	Participación	80.00%	59.08%
Banca Nazionale del Lavoro SPA	1			5	Italia			
BNL Broker Assicurazioni SPA	1		8		Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNL Direct Services SPA	1			5	Italia			
BNL Edizioni SRL	1		7		Italia	Participación	100.00%	100.00%
BNL Finance SPA	1				Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNL Partecipazioni SPA	1				Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNL Positivity SRL	1				Italia	Completo	51.00%	51.00%
BNL Progetto SPA			2		Italia	Completo	100.00%	100.00%
Creaimpresa SPA (Groupe)	1		7		Italia	Participación	76.90%	56.80%
Elep SPA	1				Italia	Participación	49.03%	27.85%
International Factors Italia SPA – Ifi talia	1				Italia	Completo	99.65%	99.65%
Serfactoring SPA	1				Italia	Participación	27.00%	26.94%
Entidades de Objeto Especial								
Vela ABS	1				Italia	Completo		
Vela Home SRL	1				Italia	Completo		
Vela Public Sector SRL	1				Italia	Completo		
Menudeo Internacional y Servicios Financieros								
Banca al Menudeo – Estados Unidos de América								
1897 Services Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
AmerUS Leasing, Incorporated.					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BancWest Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Bancwest Investment Services, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Bank of the West Business Park Association LLC					EUA	Completo	53.49	47.60%
Bank of the West					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Bishop Street Capital Management Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BW Insurance Agency, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BW Leasing, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Center Club, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
CFB Community Development Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Affordable Housing, Incorporated.					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Community Development Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Insurance Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Investments Services, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.

2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.

3. Enajenación.

4. Desconsolidación.

5. Fusión entre entidades consolidadas.

6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.

7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.

8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.

10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.

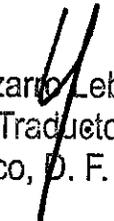
11. Reconsolidación.

12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)

13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Banca al Menudeo – Estados Unidos de América (continúa)								
Commercial Federal Realty Investors Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Service Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Community First Home Mortgage					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Community First Insurance, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Community Service, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Contractors Insurance Services					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Equity Lending Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Essex Crédit Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
FHL Lease Holding Company Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
FHL SPC One, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Bancorp					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Hawaiian Bank					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Hawaiian Leasing, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First National Bancorp, Incorporated				4	EUA			
First National Bancorporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Santa Clara Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Savings Investment Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
HBC Aviation, LLC					EUA	Prop.	40.48%	36.61
KIC Technology1, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
KIC Technology2, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
KIC Technology3, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Liberty Leasing Company					EUA		100.00%	100.00%
Mountain Fall Acquisition					EUA	Completo		
Nabity - Perry Insurance, Incorporated				5	EUA	Completo		
ORE, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Roxborough Acquisition Corporation					EUA		100.00%	100.00%
St Paul Agency Incorporated					EUA		100.00%	100.00%
The Bankers Club, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
The Voyager HR Group					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Entidades de objeto especial								
CFB Capital 4					EUA	Completo		
Commercial Federal Capital Trust 1					EUA	Completo		
Commercial Federal Capital Trust 2					EUA	Completo		
Commercial Federal Capital Trust 3					EUA	Completo		
First Hawaiian Capital 1					EUA	Completo		
Arrendamiento financiero								
Albury Asset Rentals Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
All In One Allemagne					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
All In One Vermietung GmbH			12	8	Austria	Completo	100.00%	100.00%
Antin Bail (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Aprofis Finance					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Avelingen Finance BV			4		Holanda			
Barlword Heftruck BV					Holanda	Participación	50.00%	50.00%
BNP Paribas Lease Group (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Arrendamiento financiero (continúa)								
BNP Paribas Lease Group GmbH & Co KG			2		Austria	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group Holding SPA					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group KFT	2				Hungría	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group Netherlands BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group Polska SP z.o.o			12	8	Polonia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group RT	2				Hungría	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group UK PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group SA Belgium					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group SPA					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Leasing GmbH					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
Bureau Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Centro Leasing SPA			3		Italia			
Claas Financial Services					Francia	Completo	60.11%	60.11%
Claas Financial Services Limited		2			Reino Unido	Completo	51.00%	51.00%
Claas Leasing GmbH					Alemania	Completo	100.00%	60.11%
CNH Capital Europe (*)					Francia	Completo	50.10%	50.10%
CNH Capital Europe Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	50.10%
Cofi plan (*)		2			Francia	Completo	99.99%	99.99%
Commercial Vehicle Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Cooperleasing SPA	1		13	3	Italia	Completo		
Diamond Finance UK Limited					Reino Unido	Completo	60.00%	60.00%
Equipment Lease BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Geveke Rental BV		4			Holanda	Completo		
H.F.G.L Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
HH Management Limited		4			Reino Unido			
Humberclyde Commercial Investments Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Commercial Investments N°1 Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Commercial Investments N° 4 Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Industrial Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Investments Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Management Services Limited		4			Reino Unido			
Humberclyde Spring Leasing Limited		4			Reino Unido			
JCB Finance (ex SA Finance et Gestion) (*)					Francia	Completo	70.00%	70.00%
Leaseco International BV					Holanda	Completo	100.00%	99.96%
Leasing J. Van Breda & Cie	1	5			Bélgica			
Locafit SPA	1		13		Italia	Completo	100.00%	100.00%
Locatrice Italiana SPA	1		13		Italia	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Arrendamiento financiero (continúa)								
Locatrice Strumentale SRL	1		13	5	Italia			
Manitou Finance Limited		2			Reino Unido	Completo	51.00%	51.00%
Natiobail 2 (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natiocrédibail (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natiocrédimurs (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natioénergie (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Paricomi (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS MFF (*)					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Same Deutz-Fahr Finance					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Same Deutz Fahr Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
UFB Asset Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
United Care Group Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
United Care (Cheshire) Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
United Corporate Finance Limited		4			Reino Unido			
United Inns Management Limited		4			Reino Unido			
Crédito al Consumo								
Axa Banque Financement		2			Francia	Participación	100.00%	50.10%
Banco Cetelem Argentine			11		Argentina	Completo	99.99%	99.99%
Banco cetelem Portugal					Portugal	Completo	100.00%	100.00%
Banco Cetelem SA					España	Completo		
Bieffe 5 SPA			2		Italia	Participación	60.00%	60.00%
Carrefour Administration Cartos de Credits - CACC					Brasil	Participación	100.00%	100.00%
Cetelem					Francia	Completo		
Cetelem Algérie		12	8		Algeria	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem America					Brasil			
Cetelem Asia			2		Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Bank SA					Polonia	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Belgium					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Benelux BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Brésil					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem CR					Rep. Checa	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem IFN SA	1				Rumania	Completo		
Cetelem Maroc					Marruecos	Completo		
Cetelem Mexico SA de CV		12	8		México	Completo	70.00%	70.00%
Cetelem Polska Expansion SA					Polonia	Completo	100.00%	99.96%
Cetelem Processing Services (Shanghai) Limited		12	8		China	Completo		
Cetelem Serviços Limitada			2		Brasil	Participación	100.00%	100.00%
Cetelem Slovensko	2				Eslovaquia	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Thailande					Tailandia	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem UK					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Cofica Bail (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cofidis France					Francia	Participación	15.00%	15.00%
Cofinoga					Francia	Prop.	100.00%	50.00%
Cofiparc SNC					Francia	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro Lebrija.
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de participación del Grupo (%)	
							Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Crédito al Consumo (continúa)								
Compagnie Médicale de financement de Voitures et matériels – CMV Médiforce (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Credial Italia SPA	2				Italia	Prop.	50.00%	50.00%
Credirama SPA				2	Italia	Participación	51.00%	25.50%
Credisson Holding Limited	1				Chipre	Completo	100.00%	100.00%
Crédit Moderne Antilles (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Crédit Moderne Guyane (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Crédit Moderne Océan Indien (*)					Francia	Completo	97.81%	97.81%
Dresdner-Cetelem Kreditbank (ex Cetelem Bank GmbH)					Alemania	Completo	50.10%	50.10%
Eficio Iberia					España	Completo	100.00%	100.00%
Eficio Soreco					Francia	Completo	99.95%	99.95%
Eurocredito					España	Completo	100.00%	100.00%
Facet(*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Fidem(*)					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Fimestic Expansion SA					España	Completo	100.00%	100.00%
Findomestic					Italia	Prop.	50.00%	50.00%
Findomestic Banka a.d		12			Serbia	Participación	49.88%	49.88%
Findomestic Leasing SPA				2	Italia	Participación	50.00%	50.00%
JetFinance International				1	Bulgaria	Participación	100.00%	100.00%
KBC Pinto Systems		2			Bélgica	Participación	39.99%	39.99%
Laser (Groupe)	10				Francia	Prop.	50.00%	50.00%
Loisirs Finance(*)					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Magyar Cetelem					Hungría	Completo	100.00%	100.00%
Métier Regroupement de Crédits (*)		12	8		Francia	Completo	100.00%	100.00%
Monabank		2			Francia	Participación	34.00%	34.00%
Natixis Financement (ex Caisse d'Epargne Financement – CEFI) (*)					Francia	Participación	33.00%	33.00%
Norrsken Finance					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Novacredit		2		5	Francia			
Prestacomer SA de CV				2	México	Participación	50.00%	50.00%
Projeo (*)		2			Francia	Completo	51.00%	51.00%
SA Domofinance	9				Francia	Prop.	55.00%	55.00%
Servicios Financieros Carrefour EFC					España	Participación	44.08%	40.00%
Société de Paiement Pass					Francia	Participación	40.01%	40.01%
Submarino Finance Promotora de Credito Limitada		2			Brasil	Prop.	50.00%	50.00%
Incluyendo Fondo de Inversión de Deuda								
FCC Findomestic	4				Italia			
FCC Master Dolphin					Italia	Prop.	50.00%	0.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Leorija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Crédito al Consumo (continúa)								
FCC Master Noria					Francia			
FCC Retail ABS Finance					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Créditos de bienes								
Banca UCB SPA					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Invest Immo (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Prêts et Services (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sundaram Home Finance Limited					India	Participación	49.90%	49.90%
UCB (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
UCB Hypotheken					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
UCB Suisse					Suiza	Completo	100.00%	100.00%
Union de Creditos Inmobiliarios – UCI (Groupe)					España	Prop.	50.00%	50.00%
Incluyendo Fondo de Inversión de Deuda								
FCC Domos 2003					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FCC Master Domos					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FCC Master Domos 4					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FCC Master Domos 5					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FCC U.C.I 4-17 (ex FCC 4-16)					España	Prop.	50.00%	50.00%
Contratos y administración de flotillas								
Arius SA					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arma Beheer BV					Holanda	Completo	100.00%	99.99%
Artegy Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Artegy SAS					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arval Austria GmbH					Austria	Participación	100.00%	100.00%
Arval Belgium					Bélgica	Completo	100.00%	99.99%
Arval Brasil Limitada					Brasil	Participación	100.00%	100.00%
Arval Business Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Arval BV					Holanda	Completo	100.00%	99.99%
Arval Deutschland GMBH					Alemania	Completo	100.00%	99.99%
Arval ECL SAS					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arval India Private Limited					India	Participación	100.00%	100.00%
Arval Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Arval Luxembourg					Luxemburgo	Completo	100.00%	99.99%
Arval NV					Bélgica	Completo	100.00%	99.99%
Arval PHH Holding SAS					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arval PHH Holdings Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Arval PHH Holdings UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Arval PHH Service Lease CZ					Rep. Checa	Completo	100.00%	99.99%
Arval Portugal					Portugal	Completo	100.00%	99.99%
Arval Russie					Rusia	Participación	100.00%	100.00%
Arval Schweiz AG					Suiza	Completo	100.00%	99.99%
Arval Service Lease					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arval Service Lease Espagne					España	Completo	99.98%	99.99%
Arval Service Lease Italia					Italia	Completo	100.00%	99.99%
Arval Service Lease Polska SP					Polonia	Completo	100.00%	99.99%
Arval Service Lease Romania SRL					Rumanía	Participación	100.00%	99.99%

Laura Pizarro Leija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Contratos y administración de flotas (continúa)								
Arval Trading	2				Francia	Completo	99.99%	99.99%
Arval UK Group Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Arval UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fleet Holdings Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Dialcard Fleet Information Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Dialcard Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Gestión et Location Holding					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Harpur UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Overdrive Business Solutions Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Overdrive Credit Card Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
PHH Financial Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Holdings (1999) Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Investment Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Leasing (No.9) Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Treasury Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Truck Management Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Pointeuro Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
The Harpur Group UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Mercados emergentes y extranjeros								
Bank of Nanjing (ex Nanjing City Commercial Bank Corp Limited)	1				China	Participación	12.61%	12.61%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Burkina Faso					Burkina Faso	Completo	51.00%	51.00%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Côte d'Ivoire					Costa de Marfil	Completo	67.49%	67.49%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Gabon					Gabon	Completo	46.67%	46.67%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Guinée	2				Guinea	Participación	30.83%	30.83%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Mali	12	8			Mali	Completo	85.00%	85.00%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Sénégal					Senegal	Completo	54.11%	54.11%
Banque Malgache de l'Océan Indien					Madagascar	Completo	75.00%	75.00%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie					Marruecos	Completo	63.85%	63.85%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Crédit Conso		2			Marruecos	Completo	100.00%	77.96%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Gestion		12			Marruecos	Participación	100.00%	63.85%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Leasing					Marruecos	Completo	72.03%	46.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al minudeo italiana.

Laura Pizarro Leblaja
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Mercados emergentes y extranjeros (continúa)								
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Offshore					Marruecos	Completo	99.99%	99.99%
Banque pour le Commerce et l'Industrie de la Mer Rouge				3	Djibouti	Completo	100.00%	100.00%
BNP Intercontinentale – BNPI (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas BDDI Participations					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Cyprus Limited					Chipre	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas El Djazair					Algeria	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Guadeloupe (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Guyane (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Le Caire					Egipto	Completo	95.19%	95.19%
BNP Paribas Martinique (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Nouvelle Calédonie (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Réunion (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Vostok Holdings	2				Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sahara Bank LSC				1	Libia	Participación	19.00%	19.00%
SIFIDA			4		Luxemburgo			
Turk Ekonomi Bankasi Yatirimlar Anonim Sirketi (Groupe)					Turquia	Prop.	50.00%	50.00%
Ukrainian Insurance Alliance		12			Ucrania	Participación	49.99%	25.50%
Ukrsib Asset Management				2	Ucrania	Participación	99.94%	50.97%
Ukrsib Asset Management PI Fund				2	Ucrania	Participación	99.97%	50.98%
UkrSibbank		1			Ucrania	Completo	51.00%	51.00%
BNP Paribas Vostok LLC (ex UkrSibbank LLC)		12	8		Rusia	Completo	100.00%	100.00%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie					Túnez	Completo	50.00%	50.00%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Leasing					Túnez		75.40%	37.70%
Entidades de Objeto Especial								
Vela Lease SRL	1		13		Italia	Completo		
Administración de Activos y Servicios								
Seguros								
Assu-Vie SA		12			Francia	Participación	50.00%	50.00%
Banque Financière Cardif	5				Francia			
BNL Vita SPA	1		13		Italia	Participación	49.00%	49.00%
BNP Paribas Assurance				5	Francia			
BNP Paribas Assurance (ex Cardif SA)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Assicurazioni SPA					Italia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Assurance Vie					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Assurance Vie Polska					Polonia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Compania de Seguros				2	Perú	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Compania de Seguros de Vida				11	Argentina	Participación	100.00%	100.00%
Cardif do Brasil Seguros					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
Cardif do Brasil Seguros e Garantias		12			Brasil	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Holdings Incorporation				2	EUA	Completo	99.89%	99.89%
Cardif Leven					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Levensverzekeringen NV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D.F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	Country	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Seguro (continúa)								
Cardif Life Insurance Company Corporation					EUA	Completo	100.00%	99.89%
Cardif Mexico Seguros de Vida					México	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Mexico Seguros Generales SA					México	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Nederland Holding BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Nordic					Suecia	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Pinnacle Insurance Holding Limited (ex Pinnafrica Holding Limited)					Sudáfrica	Completo	100.00%	100.00%
Cardif RD					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Retraite Assurance Vie					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Schadeverzekeringen NV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Cardivida Correduría de Seguros					España	Participación	100.00%	100.00%
Centro Vita Assicurazioni SPA					Italia	Prop.	49.00%	49.00%
Compagnie Bancaire Uk Fonds C					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Compania de Seguros Generales					Chile	Completo	100.00%	100.00%
Compania de Seguros Vida SA					Chile	Completo	100.00%	100.00%
Cybele RE					Luxemburgo			
Darnell Limited					Irlanda	Completo	100.00%	100.00%
European Reinsurance Limited					Reino Unido	Participación	100.00%	100.00%
Financial Telemarketing Services					Reino Unido	Participación	100.00%	100.00%
GIE BNP Paribas Assurance					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Global Euro					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Investlife Luxembourg SA					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
Natio Assurance					Francia	Prop.	50.00%	50.00%
Natio Fonds Athènes Investissement 5					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natio Fonds Collines Investissement 1					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natio Fonds Collines Investissement 3					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Patrimoine Management & Associés					Francia	Completo	67.00%	67.00%
Pinnacle Insurance Holding PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Pinnacle Insurance Management Services PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Pinnacle Insurance PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Pinnafrica Insurance Company Limited					Sudáfrica	Participación	100.00%	100.00%
Pinnafrica Insurance Life Limited					Sudáfrica	Participación	100.00%	100.00%
Pojistovna Cardif Pro Vita					Rep. Checa	Participación	100.00%	100.00%
Pojistovna Cardif Slovakia A.S					Rep. Checa	Participación	100.00%	100.00%
SARL Carma Grand Horizon					Francia	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

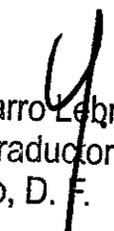
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Seguro (continúa)								
SARL Reumal Investissements					Francia	Completo	100.00%	99.89%
SAS Hibernia France				1	Francia	Completo	100.00%	99.87%
SCA Capital France Hotel				1	Francia	Completo	99.87%	99.87%
SCI 104-106 rue Cambronne					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI 14 rue Vivienne					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI 24-26 rue Duranton			3		Francia			
SCI 25 rue Abbé Carton			3		Francia			
SCI 25 rue Gutenberg			3		Francia			
SCI 40 rue Abbé Groult			3		Francia			
SCI 100 rue Lauriston					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI 6 Square Foch					Francia	Completo		
SCI 8-10 place du Commerce					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Asnières 1					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Beauséjour					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI BNP Paribas Pierre 2					Francia	Completo		
SCI Boulevard Malesherbes					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Boulogne Centre					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Boulogne Nungesser					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Corosa					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Courbevoie					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Défense Étoile					Francia	Completo		
SCI Défense Vendôme					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Étoile					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Immeuble Demours					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Le Chesnay 1			3		Francia			
SCI Levallois 2					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Maisons 1			3		Francia			
SCI Malesherbes Courcelles					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Montrouge 2			3		Francia			
SCI Montrouge 3			3		Francia			
SCI Paris Cours de Vincennes			2		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Moussorgski					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Résidence le Chatelard					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI rue Mederic					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Rueil 1			3		Francia			
SCI Rueil Ariane					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Rueil Caudron					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Saint Maurice 2			3		Francia			
SCI Suresnes 2			3		Francia			
SCI Suresnes 3					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Shinan et Life Corée		2			Corea del Sur	Prop.	50.00%	50.00%
State Bank India Life Cy		2			India	Participación	26.00%	26.00%
Thai Cardif Insurance Life Company Limited		2			Tailandia	Participación	25.00%	25.00%
Valtires			2		Francia	Completo	100.00%	100.00%


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Banca Privada								
Banque Privée Anjou (ex Dexia Banque Privée) (*)					Francia			
Bergues Finance Holding					Bahamas	Completo	100.00%	99.99%
BNL International Luxembourg					Luxemburgo			
BNP Paribas Bahamas Limited (ex United European Bank Trust Nassau)					Bahamas	Completo	100.00%	99.99%
BNP Paribas Espana SA					España	Completo	99.57%	99.57%
BNP Paribas Investment Services LLC					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Private Bank (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Private Bank Monaco (*)					Francia	Completo	100.00%	99.99%
BNP Paribas Private Bank Switzerland					Suiza			
Conseil Investissement					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Lavoro Bank Ag Zurigo					Suiza			
Nachenius, Tjeenk et Co NV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Servizio Italia SPA					Italia			
United European Bank Switzerland					Suiza			
Inversionistas personales								
B*Capital (*)					Francia	Completo	99.96%	99.96%
Cortat Consors France (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FundQuest					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Geojit Financial Services Limited (Groupe)					India	Prop.	27.18%	27.18%
Administración de Activos								
Antin Participation 23					Francia	Participación	100.00%	100.00%
BNL Fondi Immobiliari					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNL Gestioni SGR					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNP PAM Group					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Asia					Hong Kong	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Brasil Limitada					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management GmbH					Alemania	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Japan Limited					Japón	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Group Luxembourg					Luxemburgo	Completo	99.66%	99.66%
BNP Paribas Asset Management Singapore Limited					Singapur	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management SGR Milan SPA					Italia			
BNP Paribas Asset Management UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Uruguay SA					Uruguay	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Épargne et Retraite Entreprise					Francia			
BNP Paribas Financière AMS (Fin'AMS) (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

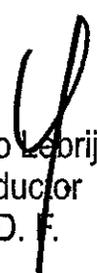
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D.F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Administración de activos (continúa)								
BNP Paribas Fund Services France					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Private Equity		12			Francia	Participación	100.00	100.00
BNP Paribas SGIIC		12			España	Participación	100.00	99.57
Cardif Asset Management					Francia	Completo	100.00	100.00
Cardif Gestion d'Actifs	11				Francia	Completo	100.00	100.00
Charter Atlantic Corporation (ex Fischer Francis Trees & Watts)			8		EUA	Completo	100.00	100.00
Charter Atlantic Capital corporation			8		EUA	Completo	100.00	100.00
Charter Atlantic Securities Incorporation			8		EUA	Completo	100.00	100.00
Cooper Neff Alternative Managers		12	8		Francia	Completo	71.51	71.51
Fauchier Partners Management Limited (Groupe)					Reino Unido	Prop.	50.00	50.00
Fischer Francis Trees & Watts Incorporation			8		EUA	Completo	100.00	100.00
Fischer Francis Trees & Watts Kabushiki Kaisha			8		Japón	Completo	100.00	100.00
Fischer Francis Trees & Watts Limited			8		Reino Unido	Completo	100.00	100.00
Fischer Francis Trees & Watts Pte Limited			8		Singapour	Completo	100.00	100.00
Fischer Francis Trees & Watts UK			8		Reino Unido	Completo	100.00	100.00
Fund Quest Incorporation					EUA	Completo	100.00	100.00
Overlay Asset Management		12			Francia	Participación	100.00	100.00
Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co Limited		12	10		Corea del Sur	Prop.	50.00	50.00
Sundaram BNP Paribas Asset Management Company Limited		2			India	Participación	49.90	49.90
Servicios de Valores								
BNP Paribas Fund Services					Luxemburgo	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Fund Services Australasia Limited					Australia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Fund Services Dublin Limited					Irlanda	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Fund Services Holdings					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Fund Services UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Securities Services – BP2S (*)					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Securities Services International Holding SA				5	Francia			
Banco Excel Bank SA			1	5	España			
Royal Bank of Scotland International Trustee (Guernsey Limited)				1	Guernsey	Participación	100.00	100.00
Royal Bank of Scotland International Custody Bank Limited				1	Jersey	Completo	100.00	100.00
Royal Bank of Scotland International Securities Services (Holdings) Limited				1	Jersey	Completo	100.00	100.00
Servicios de Bienes								
Asset Partenaires					Francia	Completo	100.00%	96.72%
Atis Real Expertise					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Auguste-Thouard					Francia	Completo	95.84%	95.84%
Atisreal Auguste-Thouard Habitat Foncier		5			Francia			
Atisreal Belgium SA					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Benelux SA					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Consult				5	Francia			
Atisreal Consult (ex SAS Astrim)					Francia	Completo	100.00	100.00
Atisreal Consult GMBH					Alemania	Completo	100.00%	100.00%


 Laura Pizarro Leorija
 Perito Traductor
 México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Servicios de Bienes (continúa)								
Atisreal Espana SA					España	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal GMBH					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Holding Belgium SA		5			Bélgica			
Atisreal Holding France					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Holding GMBH					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Internacional					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Irlanda			1		Irlanda	Completo	100.00	100.00
Atisreal Italia			1		Italia	Completo	100.00	100.00
Atisreal Limited					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
Atisreal Luxembourg SA					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Netherlands BV	4				Holanda			
Atisreal Property Management GMBH					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Property Management Services					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Proplan GMBH					Alemania	Completo	87.59	87.59
Atisreal Services		4			Francia			
Atisreal USA Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Immobilier (ex Meunier Promotion)					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Immobilier		5			Francia			
BNP Paribas Immobilier Property Management					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Participations Finance Immobilier					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Real Estate Investment Management					Francia	Completo	96.77	96.77
BNP Paribas Real Estate Investments services Limited (ex Atisreal Weatheralls Financial Limited)					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Real Estate Property Developpement Italia				2	Italia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Real Estate Property Management Italia			1		Italia	Completo	100.00	100.00
BSA Immobilier					Francia	Completo	100.00	100.00
Cabinet Claude Sanchez			1		Francia	Completo	100.00	100.00
Chancery Lane Management Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
Compagnie Tertaire	1		5		Francia			
F G Ingénierie et Promotion Immobilière					Francia	Completo	100.00	100.00
Genisar Servicios Inmobiliarios		1			España			
Immobilier des Bergues					Francia	Completo	100.00	100.00
Partner's & Services			1		Francia	Completo	100.00	100.00
Partenaires Gérance Sopronance				5	Francia			
SA Comadim Hispania			1		España	Completo	100.00	100.00
SA Gerer					Francia	Completo	100.00	100.00
SA Meunier Hispania			1		España	Completo	100.00	100.00
SA Procodis			5		Francia			

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial).
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D.F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Servicios de Bienes (continúa)								
SAS BNP Paribas Real Estate Property Management (ex SA Comadim)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS BRSI			1		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS ECM Real Estate			1		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Developpements					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Habitat					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Habitat Sud Orest				2	Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Immobilières d'Entreprises					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Mediterranee					Francia	Completo	96.50%	96.50%
SAS Meunier Rhône Alpes					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Multi Vest (France) 4			1		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Newport Management			1		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Sofiane					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Studelites (ex SNC Comadim Résidences Services)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SNC Espaces Immobiliers					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SNC Lot 2 Porte d'Asnières					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SNC Meunier Gestion					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sifonte SL		1		5	España			
Soprofinance		5			Francia			
SP & Partners				2	Francia	Completo	100.00%	100.00%
Tasaciones Hipotecarias SA			1		España	Completo	100.00%	100.00%
Valuation Consulting Limited			1		Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Weatheralls Consultancy Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Banca Corporativa y de Inversión								
Francia								
BNP Paribas Arbitrage (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Equities France(*)					Francia	Completo	99.96%	99.96%
BNP Paribas Equity Strategies France					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Peregrine Group				5	Francia			
BNP Paribas Stratégies Actions					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Capstar Partners Sas France					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Harewood Asset Management			12		Francia	Participación	100.00%	100.00%
Paribas Dérivés Garantís Snc					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Parifergie(*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sas Esomet					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Parilease (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Europa								
BNP Capital Finance Ltd		4			Irlanda			
BNP Factor Portugal					Portugal	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Ireland					Irlanda	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas (Bulgaria) AD					Bulgaria	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Bank (Hungaria) RT					Hungria	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Bank (Polska) SA					Polonia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Bank NV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capital Investments Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Europa (continúa)								
BNP Paribas Capital Markets Group Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Commodity Futures Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas E & B Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Finance PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fixed Assets Limited	4				Reino Unido			
BNP Paribas Luxembourg sa					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Net Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Services	5				Suiza			
BNP Paribas Sviluppo			4		Italia			
BNP Paribas Suisse SA					Suiza	Completo	99.99%	99.99%
BNP Paribas UK Holdings Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP PUK Holding Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas ZAO					Rusia	Completo	100.00%	100.00%
Calilux SARL			2		Luxemburgo	Completo	60.00%	60.00%
Capstar Partners Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Deairemote Limited	4				Reino Unido			
Delta Reinsurance Limited	2		8		Irlanda	Completo	100.00%	100.00%
Harewood Holdings Limited		2			Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
ISIS Factor SPA			4		Italia			
Landspire Limited				2	Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Paribas Management Service Limited	4				Reino Unido			
Paribas Trust Luxembourg SA					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
Utexam Limited					Irlanda	Completo	100.00%	100.00%
Américas								
BNP Paribas Andes			4		Perú			
BNP Paribas Asset Management Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Brasil SA					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Canada					Canada	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capstar Partners Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Commodities Futures Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Leasing Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas North America Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Principal Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas RCC Incorporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Capstar Partners LLC					EUA	Completo	93.00%	93.00%
Cooper Neff Advisors Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Américas (continúa)								
Cooper Neff Group Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
French American Banking Corporation - FABC					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Paribas North America					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Petits Champs Participações e Serviços SA					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
Asia - Oceanía								
BNP Equities Asia Limited					Malasia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas (China) Limited					China	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Arbitrage (Hong-Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capital (Asia Pacific) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capital (Singapore) Limited					Singapur	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Finance (Hong Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Futures (Hong Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas GRS (Hong Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas India Solutions Private Limited					India	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Japan Limited					Japón	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Pacific (Australia) Limited					Australia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Peregrine Securities (Thailand) Limited					Tailandia			
BNP Paribas Principal Investments Japan Limited					Japón	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Asia) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Japan) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Taiwan) Co Limited					Taiwán	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities Korea Company Limited					Corea del Sur	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Singapore) Pte Limited					Singapur	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Services (Hong Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
Crédit Agricole Indosuez Securities Limited					Japón		100.00%	100.00%
Paribas Asia Equities Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
PT Bank BNP Paribas Indonesia					Indonesia	Completo	100.00%	99.99%
PT BNP Paribas Securities Indonesia					Indonesia	Completo	99.00%	99.00%
Entidades de Objeto Especial								
54 Lombard Street Investments Limited					Reino Unido	Completo		
Alectra Finance PLC					Irlanda	Completo		
Altels Investments Limited					Irlanda	Completo		
APAC Finance Limited					Nueva Zelanda	Completo		
APAC Investments Limited					Nueva Zelanda	Completo		
APAC NZ Holdings Limited					Nueva Zelanda	Completo		
ARV International Limited					Islas Caimán	Completo		
Austin Finance					Francia	Completo		
BNP Paribas Arbitrage Issuance BV					Holanda	Completo		
BNP Paribas Emissions und Handel GmbH					Alemania	Completo		
BNP Paribas Finance Incorporated					EUA	Completo		
BNP Paribas New Zealand Limited					Nueva Zelanda			
BNP Paribas Singapore Funding Partnership					Singapur	Completo		
Bougainville BV					Holanda	Completo		

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Entidades de Objeto Especial (continúa)								
China Jenna Finance 1 à 3		2			Francia	Completo		
China Lucie Finance 1 à 3					Francia	Completo		
China Marie Finance 1 et 2				2	Francia	Completo		
China Newine Finance 1 à 4				2	Francia	Completo		
China Samantha Finance 1 à 10					Francia	Completo		
Crisps Limited					Islas Caimán	Completo		
Epimetheus Investments Limited			4		Islas Caimán			
Epping Funding Limited				2	Islas Caimán	Completo		
Epsom Funding Limited			4		Islas Caimán	Completo		
Euroliberté PLC					Irlanda			
European Hedged Equity Limited	2				Islas Caimán	Completo		
Fidex PLC	2				Reino Unido	Completo		
Financière Paris Haussmann				4	Francia	Completo		
Financière Taitbout	4				Francia	Completo		
Forsete Investments SA					Luxemburgo			
Global Guaranteed Cliquet Investment Limited			4		Islas Caimán			
Global Guaranteed Equity Limited		2			Islas Caimán	Completo		
Global Hedged Equity Investment Limited					Islas Caimán			
Global Liberté					Francia	Completo		
Global Protected Alternative Investments Limited				2	Islas Caimán	Completo		
Global Protected Equity Limited					Islas Caimán	Completo		
Grenache et Cie SNC					Luxemburgo	Completo		
Harewood Investments N° 1 à 6 Limited				2	Islas Caimán	Completo		
Henaross Property Limited					Australia	Completo		
Highbridge Limited (ex Carleton Court Investments Limited)				4	Islas Caimán	Completo		
Iliad Investments PLC					Irlanda	Completo		
Joconde Investments SA					Luxemburgo			
Laffitte Participation 2					Francia	Completo		
Laffitte Participation 10					Francia	Completo		
Laffitte Participation 12					Francia	Completo		
Liquidity Trust				4	Islas Caimán			
Lock-in Global equity Limited					Islas Caimán	Completo		
Marc Finance Limited					Islas Caimán	Completo		
Mexita Limited N° 3	4				Islas Caimán			
Mexita Limited N° 4	4				Islas Caimán			
Muscat Investments Limited				2	Jersey	Completo		
Olan 2 Enterprises PLC	4				Irlanda			

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

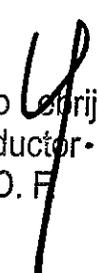
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro León
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Entidades de Objeto Especial (continúa)								
Omega Capital Investments Pfc	2				Irlanda	Completo		
Omega Investments Cayman Limited	2			4	Islas Caimán			
Omega Capital Europe PLC				2	Irlanda	Completo		
Omega Capital Funding Limited				2	Irlanda	Completo		
Optichamps					Francia	Completo		
Paregof			4		Francia			
Parritye Property Limited					Australia	Completo		
Participations Opéra	2				Francia	Completo		
Robin Flight Limited					Irlanda	Completo		
Royal Neuve I Sarl	2				Luxemburgo	Completo		
Royal Neuve V Sarl				2	Luxemburgo	Completo		
Royal Neuve VI Sarl				2	Luxemburgo	Completo		
SAS Esra 1 à 3			2		Francia	Completo		
SAS Financière des Italiens			2		Francia	Completo		
Singapore Emma Finance 1 SAS					Francia	Completo		
Singapore Emma Finance 2 SAS					Francia	Completo		
Sirocco Investments SA				4	Luxemburgo	Completo		
Snc Atargatis					Francia	Completo		
SNC Compagnie Investissement Italiens			2		Francia	Completo		
SNC Compagnie Investissement Opéra			2		Francia	Completo		
Snc Méditerranée					Francia	Completo		
St Maarten CDO Limited				4	Islas Caimán			
Sunny Funding Limited					Islas Caimán	Completo		
Swallow Flight Limited					Irlanda	Completo		
Tender Option Bond Municipal Program					EUA	Completo		
Thunderbird Investments PLC					Irlanda	Completo		
Otras Unidades de Negocio								
Capital Privado (BNP Paribas Capital)								
Banexi Société de Capital-Risque		5			Francia			
Claireville					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Cobema					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Cobepa Technology					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Compagnie Financière Ottomane					Luxemburgo	Completo	96.79%	96.79%
Erbe					Bélgica	Participación	47.01%	47.01%
Evalis	7		4		Francia			
Gepeco					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Paribas Participation Limitée					Canadá	Completo	100.00%	100.00%
Sociedades de Bienes (bienes usados en operaciones)								
Capeti			5		Francia			
Compagnie Immobilière de France			5		Francia			
Ejesur					España	Completo	100.00%	100.00%
SAS 5 Avenue Kléber					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Foncière de la Compagnie Bancaire					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Noria		1			Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Immobilière Marché Saint-Honoré					Francia	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro 
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Sociedades de Bienes (continúa)								
Société d'Études Immobilières de Constructions – Setic					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Antin Participation 4				5	Francia			
Antin Participation 5					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sociedades de inversión y otras subsidiarias								
Antin Participation 15	2			5	Francia			
BNL International Investment SA	1				Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
BNL Multiservizi SPA	1		7		Italia	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Covered Bonds (*)		2			Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas de Réassurance au Luxembourg					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Emergis		5			Francia			
BNP Paribas International BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Méditerranée Innovation & Technologies				2	Marruecos	Completo	1000%	96.39%
BNP Paribas Partners for Innovation (Group)					Francia	Participación	50.00%	50.00%
BNP Paribas UK Treasury Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Compagnie Auxiliaire d'Entreprises et de Chemins de Fer	5				Francia			
Compagnie Bancaire Uk Fonds B					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Compagnie d'Investissements de Paris – CIP					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Financière BNP Paribas					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Financière Marché Saint Honoré					Francia	Completo	100.00%	100.00%
GIE Groupement Auxiliaire et de Moyens – GAM					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Kle 65		5			Francia			
Kle 66	5				Francia			
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA		12			Luxemburgo	Participación	100.00%	100.00%
Luxpar-Ré		3			Luxemburgo			
Omnium Gestion Developpement Immobilier					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Paribas Internacional	5				Francia			
Placement, Gestion, Finance Holding – Plagefin					Luxemburgo	Completo	99.99%	99.99%
Quatch	5				Francia			
Sagip					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Sas Klefinances		5			Francia			
Société Auxiliaire de Construction Immobilière – SACI					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Société Centrale d'Investissement		5			Francia			
Société Française Auxiliaire - S.F.A.			5		Francia			
Société Jovacienne de Participations		5			Francia			
Société Orbaisienne de Participations			2		Francia	Completo	100.00%	100.00%
UCB Bail (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
UCB Entreprises (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

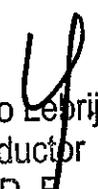
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Sociedades de inversión y otras subsidiarias (continúa)								
UCB Locabail immobilier (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Vemer Investissements (Group)					Francia	Participación	48.40%	48.40%
Entidades de Objeto Especial								
Antin Participation 7				5	Francia			
Antin Participation 13				5	Francia			
BNP Paribas Capital Trust LLC 1 - 3 - 4 - 6					EUA	Completo		
BNP Paribas Capital Trust LLC 2	4				EUA			
BNP Paribas Capital Trust LLC 5		4			EUA			
BNP Paribas US Medium Term Notes Program					EUA	Completo		
BNP Paribas US Structured Medium Term Notes LLC					EUA	Completo		
BNP US Funding LLC				4	EUA			
Klépierre								
Akciova Spolocnost Arcol					Eslovaquia	Completo	100.00%	51.17%
AMAC SRO	2				Eslovaquia	Completo	100.00%	51.17%
AMC - Prague SRO	2			5	Rep. Checa		%	
Besloten Vennotschap Capucine BV					Holanda	Completo	100.00%	51.17%
Bestes	1				Rep. Checa	Completo	99.00%	50.65%
Corvin Office				1	Hungría	Completo	100.00%	51.17%
Duna Plaza Offices z.o.o			2		Hungría	Completo	100.00%	51.17%
Entertainment Plaza	1				Rep. Checa	Completo	100.00%	51.17%
GIE Klépierre Services					Francia	Completo	100.00%	51.17%
IGC SPA					Italia	Prop.	50.00%	25.58%
ICD SPA					Italia	Completo	85.00%	43.49%
Klecar Italia SPA					Italia	Completo	100.00%	42.47%
Klefin Italia SPA					Italia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Corvin				2	Hungría	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre CZ SRO					Rep. Checa	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Galiera Krakow				2	Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Galiera Poznan				2	Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Krakow SP z.o.o					Polonia	Prop.	100.00%	51.17%
Klé pierre Larissa Limited			2		Grecia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Lublin			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Luxembourg			2		Luxemburgo	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Novo	2				Rep. Checa	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Poznan SP z.o.o					Polonia	Prop.	100.00%	51.17%
Klé pierre Sadyba SP z.o.o					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Sosnowiec			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Rybnik			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Warsaw SP z.o.o			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Krakow Plaza SP z.o.o					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
La Marquaysonne				1	Francia	Completo	100.00%	38.79%
Leg II Hellenic Holdings			2		Luxemburgo	Completo	100.00%	51.17%

Laura Pizarro Leprija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Klépierre (continúa)								
Les Boutiques de Saint Maximin			1		Francia	Completo	43.00%	22.00%
Movement Poland SA				1	Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Noblespecialiste				1	Francia	Completo	100.00%	38.79%
Progest			1		Francia	Completo	100.00%	51.17%
Restorens				1	Francia	Completo	100.00%	38.79%
Ruda Slaska Plaza SP z.o.o					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Rybnik Plaza SP z.o.o			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SA Brescia		5			Francia			
SA Cap Nord			1		Francia	Completo	100.00%	42.98%
SA Cinéma de l'Esplanade					Bélgica	Completo	100.00%	51.17%
SA Coimbra					Bélgica	Completo	100.00%	51.17%
SA Delcis CR					Rep. Checa	Completo	100.00%	57.17%
SA Devimo Consult					Bélgica	Participación	35.00%	17.91%
SA Finascente				6	Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Foncière de Louvain la Neuve					Bélgica	Completo	100.00%	51.17%
SA Galéria Parque Nascente				6	Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Gondobrico				6	Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Klecar Foncier Espana					Espana	Completo	100.00%	42.47%
SA Klecar Foncier Iberica					Espana	Completo	100.00%	42.47%
SA Klelou Immobiliare					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Kleminho		2			Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Klenor Inmobiliaria					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Klé Pierre					Francia	Completo	51.27%	51.17%
SA Klé pierre Athinon AE					Grecia	Completo	100.00%	42.47%
SA Klé pierre Foncier Macedonia					Grecia	Completo	100.00%	42.47%
SA Klé pierre NEA Ekarpia AE					Grecia	Completo	100.00%	42.47%
SA Klé pierre Peribola Patras AE					Grecia	Completo	100.00%	42.47%
SA Klé pierre Portugal SGPS					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Klé pierre Vallecas					Espana	Completo	100.00%	51.17%
SA Klé pierre Vinaza					Espana	Completo	100.00%	51.17%
SA Kletel Inmobiliaria					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Place de l'accueil					Bélgica	Completo	100.00%	51.17%
SA Poznan Plaza					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SA Reze Sud			1		Francia	Participación	15.00%	7.67%
SA Sadyba Center					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SA Sogecaec					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SARL Belvedere Invest			1		Francia	Completo	62.00%	31.72%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.

2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.

3. Enajenación.

4. Desconsolidación.

5. Fusión entre entidades consolidadas.

6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.

7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.

8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.

10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.

11. Reconsolidación.

12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)

13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al mendeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Klépierre (continúa)								
SARL Bois des Fenêtres				1	Francia	Participación	20.00%	10.23%
SARL Csepel 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Debrecen 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Duna Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Effe Kappa					Italia	Prop.	50.00%	25.58%
SARL Forwing			1		Francia	Completo	90.00%	46.05%
SARL Galiera Commerciale Assago					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Cavallino					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Collegno					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Klé Pierre					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Serravalle					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Solbiate					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Győr 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Immobiliare Magnolia					Italia	Completo	85.00%	43.49%
SARL Kanizsa 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Kaposvár 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Miskolc 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Novate					Italia	Completo	85.00%	43.49%
SARL Nyiregyhaza Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Proreal			1		Francia	Completo	51.00%	26.09%
SARL Szeged Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Szolnok Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Új Alba					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Zalaegerszeg Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SAS 192 avenue Charles de Gaulle	5				Francia			
SAS 21 Kléber	5				Francia			
SAS 21 la Perouse	5				Francia			
SAS 43 Grenelle	5				Francia			
SAS 43 Kléber		5			Francia			
SAS 46 Notre-Dame des Victoires	5				Francia			
SAS 5 Turin				5	Francia			
SAS Cande	5				Francia			
SAS CB Pierre					Francia	Completo	50.00%	51.17%
SAS Cecobit					Francia	Prop.	100.00%	25.58%
SAS Cecoville					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Centre Jaude Clermont					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Concorde Puteaux	5				Francia			
SAS Doumer Caen	5				Francia			
SAS du 23 avenue Marignan	5				Francia			
SAS Espace Cordeliers				3	Francia			
SAS Espace Dumont d'Urville	5				Francia			
SAS Espace Cléber	5				Francia			
SAS Flandre	5				Francia			
SAS Holding Gondomar 1					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Holding Gondomar 2				1	Francia	Completo	100.00%	51.17%

Laura Pizarro Leija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Klépierre (continúa)								
SAS Holding Gondomar 3					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Holding Gondomar 4					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Issy Desmoulins					Francia			
SAS Kle Projet 1					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Kle Projet 2					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Klecapnor					Francia	Completo	100.00%	42.98%
SAS KLE 1					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Kleber Levallois					Francia			
SAS Klecar Participations italia					Francia	Completo	83.00%	42.47%
SAS Klemurs					Francia	Completo	84.00%	42.98%
SAS Klé pierre Finance					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Klé pierre Participations et Financements (ex SAS Klé pierre Hongrie)					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Klé pierre Pologne					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Le Havre Capelet					Francia			
SAS Le Havre Tourneville					Francia			
SAS Leblanc Paris 15					Francia			
SAS LP7					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Marseille Le Merlan					Francia			
SAS Melun Saint-Pères					Francia			
SAS Odysseum Place de France					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SAS Opale					Francia			
SAS Poitiers Alienor					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Saint-André Pey berland					Francia			
SAS Soaval					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SAS Socoseine					Francia			
SAS Strasbourg La Vigie					Francia			
SAS Suffren Paris 15					Francia			
SAS Tours Nationale					Francia			
SAS Vannes Coutume					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SC Centre Bourse					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SC Solorec					Francia	Completo	80.00%	40.93%
SCI Achères 2000					Francia	Participación	30.00%	15.35%
SCI Aulnes Développement					Francia	Completo	50.00%	13.30%
SCI Bassin Nord					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Beausevran					Francia	Completo	100.00%	42.47%
SCI Bègles Papin					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SCI Besançon Chalezeule					Francia	Completo	76.00%	38.89%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método -- Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al mudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Vojo del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Klépierre (continúa)								
SCI Champs de Mais			2		Francia	Participación	25.00%	12.79%
SCI Champs des Haies			2		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Combault	2				Francia	Completo	100.00%	51.17%
SCI Des Dunes			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Des Salines			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Du Plateau			1		Francia	Participación	27.00%	9.21%
SCI Girardin			1		Francia	Prop.	33.00%	16.88%
SCI Haies Hautes Pommeraie			1		Francia	Participación	43.00%	22.00%
SCI Halles Plerin			1		Francia	Participación	25.00%	12.79%
SCI Immobilière de la Pommeraie			2		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI l'Emperi			1		Francia	Participación	15.00%	7.67%
SCI La Française			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI La Plaine du Moulin à vent					Polonia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI La Rive			1		Francia	Completo	47.00%	24.05%
SCI La Rocade			1		Francia	Participación	28.00%	19.44%
SCI La Rocade Ouest			1		Francia	Participación	37.00%	18.93%
SCI La Roche Invest				2	Francia	Participación	33.00%	16.88%
SCI LC			2		Francia	Completo	60.00%	16.88%
SCI Le Grand Pré			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Le Mais			2		Francia	Completo	55.00%	28.14%
SCI Les Bas Champù			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Les Boutiques d'Osny			1		Francia	Completo	67.00%	19.44%
SCI Les Roseaux			2	5	Francia			
SCI Maximeuble			1		Francia	Completo	100.00%	51.17%
SCI Osny Invest			1		Francia	Completo	57.00%	29.16%
SCI Plateau de Plerin			1		Francia	Participación	25.00%	12.79%
SCI Plateau des Haies			1		Francia	Completo	90.00%	46.05%
SCI Pommeraie Parc			2		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Rebecca			1		Francia	Completo	70.00%	35.82%
SCI Saint Maximin Construction			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Sandri-Rome			1		Francia	Participación	15.00%	7.67%
SCI Secovalde					Francia	Completo	55.00%	28.14%
SCI Sogegamar			1		Francia	Participación	33.00%	16.88%
SCI Tour Marcel Brot			4		Francia			
SCS Begles Arcins					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCS Klecar Europe Sud					Francia	Completo	83.00%	42.47%
SCS Ségécé					Francia	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Ceska Republika (ex SRO FMC Central Europe)					Rep. Checa	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Espana (ex SL Centros Shopping Gestion)					Espana	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Hellas Réal Estate Management					Grecia	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Italia (ex SARL P S G)	6				Italia	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Magyarország (ex SARL Plaza Center Management)					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Polska (ex Plaza Center Management Poland SP z.o.o)					Polonia	Completo	100.00%	51.17%


 Laura Pizarro Letrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Klépierre (continúa)								
SNC Angoumairs					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Foncière Saint Germain					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Galae					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Général Leclerc 11-11bis Levallois					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Gier Services Entreprises – GSE			2	5	Francia			
SNC Jardins des Princes					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC KC 1 à 12					Francia	Completo	100.00%	42.47%
SNC KC20					Francia	Completo	100.00%	42.47%
SNC Kléber la Perouse					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Kiecar France					Francia	Completo	83.00%	42.47%
SNC Kigestion					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Klé pierre Conseil					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Kletransactions					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Le Barjac Victor					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Le Havre Lafayette					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SNC Le Havre Vauban					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SNC Parc de Coquerelles			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SNC Pasteur	11				Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Ségécé Loisirs Transactions					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Soccendre					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Société des Centres d'Oc et d'Oil – SCOO					Francia	Completo	80.00%	40.93%
SNC Sodevac					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Sodirev			1		Francia	Completo	100.00	38.79
Sosnowiec Plaza z.o.o			2		Francia	Completo	100.00%	51.17%
Société des Centres Toulousains			1		Francia	Completo	75.81%	38.79%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.

(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.

(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Leija
Perito Traductor
México, D. F.

8.c COMBINACIONES DE NEGOCIO

8.c.2 Combinaciones de negocio en el año terminado el 31 de diciembre de 2007

Subsidiarias adquiridas	Segmento	País	% adquirido	Precio de adquisición	Crédito mercantil	Entrada de efectivo neto	Cifras clave del balance general a la fecha de adquisición ⁽¹⁾			
							Activos		Pasivos	
Sahara Bank LSC	IRFS	Libia	19%	146	106	(146)	Créditos a Clientes y créditos debido de instituciones de crédito y montos debidos de bancos centrales	3,255 (2)	Cuentas a la vista de clientes	2,525 (2)
JetFinance International	IRFS	Bulgaria	100%	172	172	(172)	Créditos a clientes	73	Emisiones de bonos	79
Banque Privée Anjou	AMS y Banca al Menudero Francesa	Francia	100%	183	68	(78)	Créditos debidos de instituciones de crédito y créditos a clientes	124	Montos debido a instituciones de crédito y cuentas a la vista de clientes	38
RBS International Securities Services Limited	AMS	Reino Unido	100%	174	124	(174)	Créditos debidos de instituciones de crédito	2,580	Cuentas a la vista de clientes	2,811
Exelbank	AMS	España	100%	65	39	(65)	Créditos debidos de instituciones de crédito	413	Cuentas a la vista de clientes	391

⁽¹⁾ Reconocido a valor razonable.

⁽²⁾ Reconocido a costo histórico.

Sahara Bank LSC

En septiembre de 2007, BNP Paribas SA adquirió el 19% del capital de Sahara Bank, una institución de banca múltiple con 1,500 empleados y una participación de mercado de 17% en créditos y 22% en depósitos en Libia.

Esta subsidiaria ha sido consolidada desde el cuarto trimestre de 2007. La aportación de Sahara Bank a la utilidad neta de BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

El accionista principal de Sahara Bank LSC, el Fondo de Desarrollo Social y Económico, transfirió el control operacional del banco a BNP Paribas a la fecha en que BNP Paribas adquirió su participación del 19%. Conforme al convenio entre accionistas entre el Fondo de Desarrollo Social y Económico y BNP Paribas, el Grupo puede nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, por lo tanto otorgando el control sobre la administración de Sahara Bank. BNP Paribas también tiene una opción de compra ejercible después de tres a cinco años en el 32% del capital de Sahara Bank. Si es ejercida, BNP Paribas sería el propietario de una participación mayoritaria del 51%.

Sahara Bank LSC está contabilizada conforme al método de participación en los estados financieros consolidados de 2007 del Grupo y será íntegramente consolidada en 2008 después de completar el plan de acción que ha sido implementado para permitirle al banco producir información financieros en línea con los estándares de información financiera del Grupo.


 Laura Pizarro Lebrija
 Perito Traductor
 México, D. F.

JetFinance International

En noviembre de 2007, Cetelem SA adquirió todas las acciones de JetFinance International, el principal prestador de crédito al consumo, con una red de 3,600 oficinas y una cartera de 500,000 clientes.

Esta subsidiaria ha sido consolidada desde la fecha de adquisición. La aportación de JetFinance International a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

JetFinance International es contabilizada mediante el método de participación en los estados financieros consolidados de 2007 del Grupo y será íntegramente consolidada en 2008 después de completar el plan de acción que ha sido implementado para permitirle al banco producir información financiera en línea con los estándares de información financiera del Grupo.

Banque Privée Anjou

En mayo de 2007, BNP Paribas SA adquirió todo el capital de Dexia Banque Privée France, posteriormente nombrada Banque Privée Anjou. Banque Privée Anjou administra más de EUR 2.2 mil millones en activos, principalmente para personas físicas y organizaciones no lucrativas.

Esta subsidiaria ha sido consolidada desde la fecha de adquisición. La aportación de Banque Privée Anjou a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

Dado que Banque Privée Anjou transfirió todos sus activos y pasivos a BNP Paribas SA el 28 de diciembre de 2007, desde esa fecha ya no está reconocida como una subsidiaria consolidada de BNP Paribas.

RBS International Securities Services Limited

En junio de 2007, BNP Paribas adquirió todo el capital de RBS International Securities Services Limited. RBS International Securities Services Limited ofrece los servicios de custodia global, administración de fondos y fiduciarios a administradores de fondos y administradores de activos privados en los mercados extranjeros de Jersey, Guernsey e Isle of Man. Tiene más de EUR 44 mil millones de activos bajo custodia y EUR 9 mil millones en activos bajo administración.

RBS International Security Services fue consolidada en el segundo semestre de 2007. Su aportación a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

Exelbank

En junio de 2007, BNP Paribas Securities Services, una subsidiaria de BNP Paribas, adquirió todo el capital de Exelbank. Este banco español ofrece servicios de liquidación-entrega, custodia y depositario y servicios externos de banca privada.

Esta subsidiaria ha sido consolidada desde el segundo semestre de 2007. La aportación de Exelbank a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

Exelbank se fusionó con la sucursal española BNP Paribas Securities Services el 23 de octubre de 2007, la fecha de valor retrospectivo con respecto a la adquisición de por el Grupo BNP Paribas.

8.c.2 Combinaciones de negocio en el año terminado el 31 de diciembre de 2006

Adquisición de Banca Nazionale del Lavoro (BNL)

El 3 de febrero de 2006, BNP Paribas anunció que había celebrado varios contratos condicionales con el grupo de accionistas de BNL, incluyendo Unipol, para adquirir una participación del 48% en BNL. A partir del 5 de abril de 2006, BNP Paribas tenía una participación del 50.4% en BNL, y obtuvo efectivamente el control de la sociedad. Posteriormente, BNP Paribas inició una oferta pública de compra de las acciones restantes mantenidas por los accionistas minoritarios. El 16 de mayo de 2006, BNP Paribas tenía una participación del 95.5% de las acciones ordinarias de BNL después de la oferta pública de compra, lo que representaba una tenencia en exceso del límite del 91.5% fijado por el regulador de valores italiano para una oferta residual de las acciones en circulación. La oferta residual de las acciones en circulación se llevó a cabo del 30 de junio de 2006 al 20 de julio de 2006. Las acciones ordinarias de BNL fueron despistadas el 26 de julio de 2006. La adquisición de BNL tuvo lugar en tres etapas: la adquisición de una participación de control del 50.4%, seguido de adquisiciones posteriores de interés minoritario, dando entonces como resultado que BNP Paribas tengan la totalidad del capital social de BNL. Al 1 de octubre de 2007, BNL se fusionó en BNP Paribas SA.

BNL es el sexto banco más grande de Italia en términos de volúmenes de depósitos y créditos. El alcance de su red es a todo el país, con 17,000 empleados y alrededor de 800 sucursales y oficinas ubicadas en las principales ciudades de Italia.

BNL cuenta con más de 3 millones de clientes personas físicas privadas, 39,000 clientes corporativos y 16,000 clientes del sector público. BNL se especializa en soluciones financieras tales como factoraje y arrendamiento, y también ofrece créditos al consumo, servicios de administración de activos (EUR 26 mil millones en activos bajo administración), soluciones de banca privada y seguros de vida.

El costo de todo el capital social mantenido por BNP Paribas SA a la fecha de la fusión ascendió a EUR 9,083 millones, de los cuales EUR 9,065 millones fueron pagados en efectivo y EUR 18 millones en acciones.

El Grupo BNP Paribas reexpresó el balance general de BNL al 31 de marzo de 2006 con el fin de alinear los métodos contables de BNL con los aplicados por el Grupo BNP Paribas y cumplir con las reglas de contabilidad de compra prescritas por las NIIF (véase la Nota 1.b.4, "Combinaciones de negocio y medición de crédito mercantil").

Estos ajustes representaron EUR 877 millones negativos después del impacto fiscal. Principalmente se relacionan con lo siguiente:

- La medición de las provisiones para riesgo crediticio en créditos individuales y carteras de crédito – principalmente incluyendo el efecto de la reclasificación de créditos vencidos por 90 días o más como dudosos – así como provisiones para litigio y pasivos contingentes (impacto negativo de EUR 536 millones);
- las obligaciones de beneficios de empleados (impacto negativo de EUR 325 millones), principalmente relacionados con pasivos contingentes;
- la medición de bienes, planta y equipo (impacto positivo de EUR 144 millones), la marca BNL (impacto positivo de EUR 50 millones) y la aplicación de las reglas del Grupo relacionadas con la depreciación/amortización de activos (impacto negativo de EUR 113 millones), representando en total un impacto positivo neto de EUR 81 millones;
- la valuación de operaciones de mercado de conformidad con las reglas aplicables dentro del Grupo BNP Paribas (impacto negativo de EUR 112 millones);
- la medición de valor razonable de créditos, valores y otros activos, así como deuda, otros pasivos y contratos de seguros (impacto positivo de EUR 106 millones);
- el efecto fiscal de todos los ajustes anteriores (EUR 293 millones de activos fiscales netos diferidos) y de pasivos contingentes (impacto negativo de EUR 318 millones, incluyendo EUR 260 millones reconocidos en el primer semestre de 2007), representando un impacto negativo neto de EUR 25 millones.

Como parte de la asignación del precio de compra, la marca BNL fue reconocida separada del crédito mercantil. Fue medida al momento del reconocimiento inicial usando prácticas estándar en la industria bancaria para la valuación de este tipo de activos y para comparaciones con otros bancos listados de tamaño comparable. El cálculo también consideró los cambios recientes en el reconocimiento de la marca BNL durante los años anteriores a la adquisición.

BNP Paribas no reconoció un activo intangible para las relaciones contractuales de clientes de BNL con respecto a los contratos de cuenta y depósitos celebrados con clientes. Adicionalmente, salvo por las combinaciones de negocio, ninguna operación fue identificada en Italia relacionada con activos similares que pudieran ser usados como base de estimación. De conformidad con los párrafos 16 de la NIC 38, estas relaciones contractuales con clientes no pueden ser identificadas separadas del crédito mercantil de BNL ya que el banco no cuenta con derechos legales o contractuales para controlar las relaciones futuras con sus clientes, o la lealtad de sus clientes con el banco. En cualquier caso, el valor de este activo no es sustancial ya que las tasas de interés en la vasta mayoría de los depósitos a la vista del banco no resultan en beneficios económicos sustanciales. El beneficio económico comparado con el financiamiento alternativo en el mercado es mínimo debido a los costos de administración y las restricciones regulatorias con respecto a la administración de dichos depósitos.

Estos ajustes redujeron la parte del Grupo en el capital de BNL al 31 de marzo de 2006 en la misma cantidad, y dieron lugar a un crédito mercantil residual de EUR 2,295 millones al 5 de abril de 2006, la fecha en que BNP Paribas obtuvo el control efectivo de BNL.

De conformidad con las políticas contables descritas en la Nota 1.c.7, "Instrumentos de capital propio e instrumentos derivados de capital propio", la diferencia entre el costo de adquisición y el capital del Grupo en los activos netos de BNL mantenidos por accionistas minoritarios y los adquiridos después de la fecha de adquisición (es decir, entre el 5 de abril de 2006 y el 31 de diciembre de 2006) fue registrada como una deducción de las utilidades retenidas atribuibles a los accionistas de BNP Paribas en un monto de EUR 2,224 millones al 31 de diciembre de 2007.

BNP Paribas financió la adquisición de BNL por medio de (i) una emisión de acciones de EUR 5,467 millones con derechos de suscripción de preferencia para accionistas existentes; (ii) una emisión de pagarés subordinados super sin plazo de EUR 2,023 millones; y (iii) fondos propios. Los detalles de estas emisiones se establecen en la nota 8.a, "Cambios en el capital social y utilidades por acción".

La siguiente tabla muestra (i) el balance general consolidado de BNL al 31 de marzo de 2006 preparado de conformidad con las NIIF antes de tomar en cuenta la participación de control adquirida por el Grupo en su capital; y (ii) el balance general de BNL a la misma fecha después de los ajustes registrados para cumplir con las reglas aplicables a las combinaciones de negocios conforme a las NIIF y las políticas contables del Grupo BNP Paribas:

<i>En millones de euros</i>	31 de marzo de 2006 Después de ajustes relacionados con adquisición	31 de marzo de 2006 Antes de la adquisición
ACTIVOS		
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	7.730	7.541
Activos financieros disponibles para su venta	1.160	1.157
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	8.705	8.705
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	63.860	63.763
Bienes, planta y equipo y activos intangibles	2.682	2.600
Activos no corrientes mantenidos para su venta	-	850
Otros activos	5.318	4.284
TOTAL ACTIVOS	89.455	88.900
PASIVOS		
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	8.303	8.007
Debido a instituciones de crédito	10.549	10.549
Debido a clientes	37.085	37.100
Valores de deuda	20.509	20.199
Pasivos no corrientes mantenidos para su venta	-	784
Otros pasivos	8.534	6.909
TOTAL PASIVOS	84.980	83.548
CAPITAL CONSOLIDADO		
Capital contable	4.434	5.311
Interés minoritario	41	41
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	4.475	5.352
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	89.455	88.900

El subgrupo BNL ha sido íntegramente consolidado desde la fecha de adquisición. Para los últimos tres trimestres de 2006 BNL aportó EUR 294 millones a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas y EUR 248 millones a la utilidad neta atribuible a los tenedores de capital.

Si la adquisición se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2006, el subgrupo BNL hubiera aportado EUR 3,036 millones a la utilidad neta bancaria y EUR 395 millones a la utilidad neta del año completo. Esta adquisición dio lugar a una salida de efectivo neto de EUR 11,490 millones del Grupo BNP Paribas en 2006.

La Asamblea General Extraordinaria de los accionistas de BNP Paribas SA del 15 de mayo de 2007 aprobó la fusión de BNL en el Grupo, mediante la transmisión por BNL a BNP Paribas de todos sus activos a cambio de que BNP Paribas asuma todos los pasivos de BNL (décima segunda resolución). Esta operación fue completada el 1 de octubre de 2007, e involucró la conexión entre las sucursales propiedad de BNL fuera de Italia y las sucursales de BNP Paribas ubicadas en estos países. En Estados Unidos, el Grupo obtuvo un acuerdo en principio de las autoridades fiscales de Estados Unidos que permiten que la operación se beneficie de la neutralidad fiscal. Conforme a este acuerdo, BNP Paribas puede asignar pérdidas fiscales trasladadas a ejercicios posteriores por BNL New York contra ganancias gravables futuras de su sucursal de Nueva York. En vista de las condiciones de este contrato y las reglas fiscales americanas que rigen las disposiciones de pérdidas trasladables a ejercicios posteriores que resultan de una fusión y un cambio de control, el Grupo reconoció EUR 124 millones en activos fiscales.

Adquisición de UkrSibbank (IRFS)

El 14 de abril de 2006, BNP Paribas adquirió el 51% de UkrSibbank. Los accionistas existentes de UkrSibbank firmaron un contrato de largo plazo con BNP Paribas y retendrán el 49% en la entidad ucraniana.

UkrSibbank ofrece una amplia gama de servicios en las áreas al menudeo, corporativas y de banca de inversión. A la fecha de adquisición era el quinto banco más grande de Ucrania en términos de activos y tenía una red de 830 sucursales y oficinas, y emplea a cerca de 9,500 personas.

Los activos y pasivos del Grupo UkrSibbank – que fueron reconocidos a valor razonable a la fecha de adquisición – principalmente comprendían:

- créditos de clientes por EUR 1,423 millones; y
- depósitos de clientes por EUR 929 millones.

El crédito mercantil que representó el equivalente en moneda local de EUR 201 millones al 31 de diciembre de 2006 fue registrado en la consolidación del Grupo UkrSibbank.

UkrSibbank ha sido consolidada desde la fecha de adquisición y su aportación a la utilidad neta para 2006 del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2006. Esta adquisición dio lugar a una salida de efectivo neto de EUR 161 millones para el Grupo BNP Paribas en el 2006.

8.d PARTES RELACIONADAS

Las partes relacionadas del Grupo BNP Paribas comprenden sociedades consolidadas (incluyendo entidades consolidadas bajo el método de participación), entidades que manejan planes de beneficios post-empleo ofrecidos a los empleados del Grupo (excepto para esquemas de multi-patrón y multi-industria) y personal de administración del Grupo BNP Paribas.

Las operaciones entre el Grupo BNP Paribas y las partes relacionadas se llevan a cabo en términos de mercado.

8.d.1 Relaciones entre sociedades consolidadas

La nota 8.b "Alcance de Consolidación" contiene una lista de las sociedades consolidadas por BNP Paribas. Dado que las operaciones y saldos de periodos terminados entre entidades íntegramente consolidadas son eliminadas en su totalidad en la consolidación, las siguientes tablas únicamente presentan cifras relacionadas con operaciones y saldos con (i) sociedades sobre las cuales BNP Paribas ejerce control conjunto (contabilizados conforme al método de consolidación proporcional), mostrando únicamente la proporción no eliminada en la consolidación, y (ii) sociedades sobre las cuales BNP Paribas ejerce influencia significativa (contabilizadas bajo el método de participación).

CONCEPTOS DE PARTES RELACIONADAS DEL BALANCE GENERAL

En millones de euros	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
	Entidades consolidadas conforme al método proporcional	Entidades consolidadas conforme al método de participación	Entidades consolidadas conforme al método proporcional	Entidades consolidadas conforme al método de participación
ACTIVOS				
Créditos, anticipos y valores				
Cuentas a la vista	12	-	4	4
Créditos	7.132	1.268	3.955	1.008
Valores	54	-	54	-
Arrendamientos financieros	-	-	-	-
Otros activos	8	13	1	10
TOTAL	7.206	1.281	4.014	1.022
PASIVOS				
Deposits				
Cuentas a la vista	44	412	4	202
Otros préstamos	12	217	-	2
Valores de deuda	8	293	12	-
Otros pasivos	30	77	-	40
TOTAL	94	999	16	244
COMPROMISOS FINANCIEROS Y COMPROMISOS DE GARANTÍA				
Compromisos financieros otorgados	94	3	10	37
Compromisos de garantía otorgados	12	1	10	1
TOTAL	96	4	20	38

Laura Pizarro Corija
Perito Traductor
México, D. F.

Dentro del alcance de su negocio de Banca al Menudeo y Servicios Financieros, el Grupo también lleva a cabo operaciones de intermediación con partes relacionadas que involucran derivados (*swaps*, opciones y *forwards*) e instrumentos financieros (capital, bonos, etc.). Estas operaciones son llevadas a cabo en condiciones de mercado.

CONCEPTOS DE PARTES RELACIONADAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de euros	Año al 31 de diciembre de 2007		Año al 31 de diciembre de 2006	
	Entidades consolidadas conforme al método proporcional	Entidades consolidadas conforme al método de participación	Entidades consolidadas conforme al método proporcional	Entidades consolidadas conforme al método de participación
Ingresos por intereses	236	40	115	43
Gastos por intereses	(2)	(24)	(1)	(1)
Ingresos por comisiones	22	21	3	21
Gastos por comisiones	(6)	(53)	(26)	(38)
Servicios prestados	2	117	1	29
Servicios recibidos	-	(308)	-	(255)
Ingresos por arrendamientos	2	-	2	-
TOTAL	254	(207)	94	(201)

8.d.2 Entidades que manejan planes de beneficios post-empleo ofrecidos a los empleados del Grupo

Los principales beneficios post-empleo del Grupo BNP Paribas son planes de bonos para el retiro, y planes adicionales (*top up*) de pensiones de beneficios definidos y aportaciones definidas.

En Francia, algunos de estos beneficios son pagados por los fondos de pensiones de BNP y Paribas (*Caisses de retraite*) y el fondo de beneficios de asistencia social de BNP (*Caisse de Prévoyance*). Al 1 de enero de 2006, las obligaciones relacionadas con beneficios de pensión pagados por el fondo de pensión BNP han sido completamente asumidas por BNP Paribas SA. El fondo de pensiones de BNP fue liquidado en el primer semestre de 2007. Asimismo, en los seis meses terminados el 30 de junio de 2007, todos los beneficios de pensiones del fondo de pensión de Paribas, así como las provisiones de bonos para el retiro que existen en el fondo del plan de asistencia social de BNP fueron transferidos a una compañía de seguros externa.

En otros países, los planes de beneficio post-empleo son generalmente administrados por administradores de fondos independientes o compañías de seguros independientes, y ocasionalmente por sociedades del Grupo (en particular BNP Paribas Asset Management, BNP Paribas Assurance, Bank of the West y First Hawaiian Bank). En Suiza, una fundación maneja los planes de beneficios de los empleados de BNP Paribas Suiza.

Al 31 de diciembre de 2006, el valor de los activos de planes administrados por el Grupo fue de EUR 991 millones (EUR 1,174 millones al 31 de diciembre de 2006). Los montos recibidos en relación con estos servicios prestados por sociedades del Grupo en el año al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 1.1 millones, y principalmente consistían en comisiones de administración y custodia (2006: EUR 1.4 millones).

Al 31 de diciembre de 2007, los fondos de pensión de BNP y Paribas y los fondos de beneficios de asistencia social de BNP mostraron un saldo a favor de EUR 44,040 en los libros de contabilidad del Grupo (en comparación con un saldo positivo de EUR 216,767 al 31 de diciembre de 2006).

8.d.3 Relaciones con el personal clave de administración

Remuneración y beneficios adjudicados a los funcionarios corporativos del Grupo

Política de remuneración y beneficios relacionada con los funcionarios corporativos del Grupo

Remuneración pagada a los funcionarios corporativos del Grupo

La remuneración pagada a funcionarios corporativos del Grupo es determinada por el método recomendado por el Comité de Compensación y aprobada por el Consejo de Administración.

Esta remuneración comprende tanto un componente variable como uno fijo, cuyos niveles son determinados usando referencias de mercado establecidas por firmas especializadas en encuestas acerca de la remuneración de ejecutivos en el sector bancario europeo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

El componente variable es determinado por referencia a un bono básico que es calculado como una proporción de la remuneración fija de los funcionarios y varía en línea con el criterio de desempeño del Grupo así como el logro de objetivos personales.

El criterio de desempeño del Grupo representa el 70% del bono básico y comprende parámetros que incluyen utilidades por acción, utilidad neta antes de impuestos de negocio esencial, y el cumplimiento de objetivos de ingresos brutos de operación a nivel consolidado y de negocio esencial.

Los criterios de objetivos de personal, se relacionan con el desempeño de administración que el evaluado por el Consejo de Administración. La evaluación del Consejo de Administración se realiza con base en la capacidad de previsión, toma de decisiones y liderazgo mostrada por el funcionario en la implementación de la estrategia del Grupo y preparar su futuro. Estos criterios son claramente definidos y representan el 30% del bono básico.

El componente variable de la remuneración de los funcionarios corporativos está topado al nivel fijado en proporción a la remuneración básica, y desde 2005 ha sido pagado íntegramente durante los siguientes años.

El presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operaciones no reciben remuneración alguna de sociedades del Grupo salvo por BNP Paribas SA.

Beneficios post-empleo

Compensación por terminación de puesto

Los funcionarios corporativos no tienen derecho a recibir compensaciones contractuales por terminación del puesto.

Bonos por retiro

Michel Pébereau no tiene derecho a un bono por retiro. Baudouin Prot (Director General), Georges Chodron de Courcel y Jean Clamon (Directores de Operaciones), tienen derecho conforme a sus contratos de trabajo a los bonos por retiro estándar que son adjudicados a los empleados de BNP Paribas. Conforme a este esquema, los empleados reciben un bono por retiro por parte del Grupo de hasta 11.66 meses de salario básico, dependiendo de su posición contractual inicial y la duración del servicio al momento de su fecha retiro.

Planes de pensión

- Los planes de beneficios definidos previamente otorgados a gerentes ejecutivos del Grupo que fueron empleados de BNP Paribas o Compagnie Bancaire han sido convertidos a planes del tipo adicional (*top-up*). Los montos asignados a los beneficiarios fueron fijados cuando los esquemas previos se cerraron a nuevos participantes.

Un procedimiento similar fue aplicado a Michel Pébereau (Presidente del Consejo de Administración), Baudouin Prot (Director General), y a Georges Chodron de Courcel y Jean Clamon (Directores de Operaciones). De conformidad con los artículos L. 137.11 y R.137.16 del Código de Seguridad Social Francés estos cuatro funcionarios corporativos ahora pertenecen a un plan de pensión contingente colectivo adicional (*top-up*). Conforme a este plan, sus pensiones serán calculadas (sujeto a su continuidad con el Grupo al momento del retiro) con base en su remuneración fija o variable en 1999 y 2000, sin posibilidad de adquirir otros derechos posteriores.

El monto de los beneficios para el retiro, incluyendo las pensiones pagadas por el esquema general de Seguridad Social Francés y los esquemas adicionales (*top-up*) ARRCO y AGIRC, más pensiones adicionales de la industria bancaria que surgen de contratos de la industria que surtieron efectos el 1 de enero de 1994 y derechos de pensión adquiridos como resultado de pagos por el patrón a esquemas adicionales (*top-up*)⁴, está topado al 50% del monto de remuneración antes mencionado.

Estos beneficios para el retiro serán revaluados desde el 1 de enero de 2002 hasta la fecha de pago efectiva con base en la tasa de crecimiento promedio anual en beneficios de pensiones pagados por los esquemas de Seguridad Social francés, ARRCO y AGIRC. Al momento del pago de los beneficios, las pensiones adicionales (*top-up*) serán iguales a la diferencia entre estos montos revaluados y los beneficios de pensiones de los esquemas generales y adicionales (*top-up*) antes mencionados. Una vez que el monto de estos beneficios adicionales (*top-up*) haya sido finalmente determinado, el beneficio será entonces indexado a la tasa de crecimiento en el valor del beneficio por cada punto en el esquema AGIRC.

Estas obligaciones fueron cubiertas por provisiones registradas por BNP o Paribas, según sea apropiado. El monto de estas disposiciones fue ajustado cuando los planes fueron cerrados y las obligaciones transferidas a una compañía de seguros externa.

- El Presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operación pertenecen al plan de pensión de aportación definida creado para todo los empleados de BNP Paribas SA, de conformidad con el artículo 83 del Código Fiscal General Francés.

⁴ Los consejeros elegidos por empleados pertenecen a un plan de pensiones de aportación definida (art. 83) creado para todos los empleados de BNP Paribas SA. El monto total de las aportaciones pagadas conforme a este plan por BNP Paribas en 2005 a nombre de funcionarios corporativos fue EUR 1,329 (EUR 1,308 en 2004).

Planes de asistencia social

- El Presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operación tienen derecho a los mismos beneficios flexibles de asistencia social (muerte e incapacidad) como todos los empleados de BNP Paribas SA.
- También tienen derecho a los mismos beneficios conforme al plan por muerte/incapacidad *Garantie Vie Professionnelle Accidents* como todos los empleados de BNP Paribas SA, y el plan suplementario creado para todos los miembros del Comité Ejecutivo del Grupo, que paga capital adicional de EUR 1.08 millones en el caso de muerte o incapacidad total y permanente relacionados con el trabajo.

Si Baudouin Prot, Georges Chodron de Courcel o Jean Clamon mueren antes de los 60 años, sus herederos recibirían una compensación cualquier una póliza de seguro. La prima aplicable conforme a esta póliza es pagada por el Grupo y tratada de conformidad con las reglas de seguridad social aplicables a las aportaciones de patrones a esquemas adicionales (*top-up*) en Francia.

Monto de la remuneración y beneficios asignados a los funcionarios corporativos del Grupo

Las siguientes tablas muestran (i) la remuneración bruta pagadera a los funcionarios corporativos del Grupo para el año al 31 de diciembre de 2007, incluyendo beneficios en especial y comisiones de consejeros; y (ii) la remuneración bruta pagada en 2007, incluyendo los beneficios en especie y las comisiones de consejeros.

REMUNERACIÓN PAGADERA A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO PARA 2007

Remuneración pagadera para 2007 En euros	Remuneración				Remuneración TOTAL
	Fija ⁽¹⁾	Variable ⁽²⁾	Comisiones de consejeros ⁽³⁾	Beneficios en especie ⁽⁴⁾	
Michel Pébereau Presidente del Consejo de Administración					
2007	700.000	875.000	29.728	2.490	1.607.218
(2006)	(700.000)	(1.051.070)	(29.728)	(4.609)	(1.785.407)
Baudouin Prot Director General					
2007	900.000	2.272.608	142.278	5.362	3.320.248
(2006)	(883.333)	(2.324.348)	(129.551)	(5.227)	(3.342.459)
Georges Chodron de Courcel Director de Operaciones					
2007	545.833	1.772.120	147.977	4.271	2.470.201
(2006)	(500.000)	(1.631.593)	(125.189)	(4.274)	(2.261.056)
Jean Clamon Director de Operaciones					
2007	460.000	702.255	139.690	4.703	1.306.648
(2006)	(460.000)	(796.130)	(130.637)	(4.703)	(1.391.470)
Remuneración total pagadera a los funcionarios ejecutivos del Grupo para 2007					8.704.315
(para 2006)					(7.803.602)

⁽¹⁾ Remuneración efectivamente pagada en 2007.

⁽²⁾ Remuneración variable remuneración pagadera para 2006 y 2007, pagada el siguiente año. El monto debido de a Michel Pébereau con respecto a 2007 ha sido topado de conformidad con las restricciones a la remuneración pagadera a los funcionarios corporativos.

⁽³⁾ El Presidente del Consejo de Administración y el Director General no reciben comisiones de consejeros de ninguna sociedad del Grupo salvo de BNP Paribas SA, y de Erbé y BNL en el caso del Director General. Las comisiones de consejeros recibidas en 2007 por el Director General de Erbé y BNL serán deducidas de la remuneración variable pagada a él en 2008.

Georges Chodron de Courcel recibe comisiones en su calidad de consejero de BNP Paribas Suisse, BNL y Erbé. Jean Clamon recibe comisiones en su calidad de consejero de Cetelem, BNP Paribas Lease Group, Paribas International, Erbé, CNP y BNL. Las comisiones recibidas por Georges Chodron de Courcel y Jean Clamon en su calidad de consejeros de estas sociedades serán deducidas de su remuneración variable pagada en 2008.

⁽⁴⁾ El Presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operación cuentan con un automóvil y un teléfono celular pagado por la sociedad.

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

REMUNERACIÓN PAGADA A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO EN 2007

Remuneración pagadera para 2007		Remuneración			Comisiones de consejeros	Beneficios en especie	Remuneración Total ⁽⁵⁾
En euros	Fija	Variable	Diferida ⁽¹⁾				
Michel Pèbereau Presidente del Consejo de Administración							
2007	700.000	1.051.070	247.940	29.728	2.490	2.031.228	
(2006)	(700.000)	(1.081.601)	(385.414)	(29.728)	(4.609)	(2.201.352)	
Baudouin Prot Director General							
2007 ⁽²⁾	900.000	2.233.999	277.830	143.418	5.362	3.560.609	
(2006)	(883.333)	(1.817.599)	(325.940)	(120.078)	(5.227)	(3.152.177)	
Georges Chodron de Courcel Director de Operaciones							
2007 ⁽³⁾	545.833	1.519.045	249.030	149.117	4.271	2.467.296	
(2006)	(500.000)	(1.316.247)	(323.920)	(112.548)	(4.274)	(2.256.989)	
Jean Clamon Director de Operaciones							
2007 ⁽⁴⁾	460.000	704.122	89.030	172.393	4.703	1.430.248	
(2006)	(460.000)	(567.370)	(120.130)	(92.008)	(4.703)	(1.244.211)	
Remuneración total pagadera a los funcionarios ejecutivos del Grupo para 2007						9.489.381	
(para 2006)						(8.854.729)	

⁽¹⁾ Corresponde a la transferencia de la última tercera parte del bono diferido adjudicado para 2003 en la forma de acciones de BNP Paribas y la segunda tercera parte del bono diferido adjudicado para 2004 en efectivo.

⁽²⁾ La remuneración variable de Baudouin Prot para 2006, pagada en 2007, fue reducida en EUR 90,349, que corresponde a las comisiones de consejeros recibidas en 2006.

⁽³⁾ La remuneración variable de Georges Chodron de Courcel para 2006, pagada en 2007, fue reducida en EUR 112,548 que corresponde a las comisiones de consejeros recibidas en 2006.

⁽⁴⁾ La remuneración variable de Jean Clamon para 2006, pagada en 2007, fue reducida en EUR 92,008 que corresponde a las comisiones de consejeros recibidas en 2006.

⁽⁵⁾ La tasa promedio de los impuestos de seguridad social sobre esta remuneración en 2006 fue 31.6% (30.7% en 2006).

BENEFICIOS ADJUDICADOS A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO

Beneficios adjudicados a los funcionarios corporativos del Grupo	2007	2006
Beneficios post-empleo		
Bonos para el retiro		
Valor presente de la obligación de beneficio	524.901 €	499.556 €
Plan de pensiones adicional (top up) colectivo contingente de beneficios definidos		
Total valor presente de la obligación de beneficio	30.5 €	ME30.9 €
Plan de pensión de aportación definida		
Aportaciones pagadas por la sociedad durante el año	1.416 €	1.367 €
Beneficios de asistencia social		
Plan flexible de riesgo personal		
Primas pagadas por la sociedad durante el año	10.312 €	9.954 €
Plan Garantie Vie Professionnelle Accidents		
Primas pagadas por la sociedad durante el año	9.365 €	9.366 €
Plan suplementario de riesgo personal		
Primas pagadas por la sociedad durante el año	229.924 €	224.219 €

Laura Pizarro Lebrón
Perito Trencor
México, D. F.

Planes de Opción de Suscripción de Acciones

De conformidad con la autorización otorgada por la Asamblea General Extraordinario del 18 de mayo de 2005, BNP Paribas creó un Plan Global de Incentivos con base en Acciones, que combina opciones de acciones y adjudicaciones de acciones. Las disposiciones de este plan fueron aprobadas por el Consejo de Administración y aplicadas por completo a los funcionarios corporativos.

En principio, el Consejo de Administración otorga anualmente opciones de acciones a los funcionarios corporativos. Las opciones no conllevan descuentos. Los planes están sujetos a condiciones de adjudicación conforme a la que una porción de las opciones otorgadas es condicional al desempeño de la acción de BNP Paribas con respecto del índice Euro Stoxx Bank. Este desempeño relativo es medido al término del Segundo, tercero y cuarto años del periodo obligatorio de tenencia. Dependiendo de los resultados de esta medición, el precio de ejercicio de la porción de las opciones sujetas a esta condición de desempeño puede aumentar o el ejercicio puede ser considerado nulo.

Las opciones de acciones otorgadas a los funcionarios corporativos es un incentivo de largo plazo, conforme a los intereses de los accionistas. El número de acciones otorgadas a funcionarios corporativos lo determina el Consejo de Administración usando referencias de mercado establecidas por firmas especializadas en estudios de la remuneración de ejecutivos en el sector bancario europeo.

Los funcionarios corporativos no tienen derecho a adjudicaciones de acciones.



Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

La siguiente tabla muestra el número y la valuación de opciones de suscripción de acciones otorgadas a y/o ejercidas por los funcionarios corporativos de Grupo en 2007.

Opciones de suscripción de acciones otorgada a y/o ejercidas por los funcionarios corporativos del Grupo	Número de opciones otorgadas/ejercidas	Precio de ejercicio (en euros)	Fecha de otorgamiento	Fecha de expiración del plan	Valuación de asignación individual		
					En euros	Como el % de gastos reconocidos	Como % del capital social
OPCIONES OTORGADAS EN 2007							
Michel Pébereau	50.000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	703.450	0.600%	0.005%
Baudouin Prot	170.000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	2.403.420	2.100%	0.018%
Georges Chodron de Courcel	90.000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	1.266.210	1.100%	0.010%
Jean Clamon	65.00	82.70	03/08/2007	03/06/2015	914.485	0.800%	0.007%
Total					5.287.565	4.600%	0.040%
OPCIONES EJERCIDAS EN 2007							
Michel Pébereau	60.000	36.95	05/13/1998				
Baudouin Prot	40.000	36.95	05/13/1998				
Baudouin Prot	36.000	18.29	05/22/2007				
Baudouin Prot	14.438	18.29	05/22/2007				
Georges Chodron de Courcel	56.000	36.78	03/20/2013				
Georges Chodron de Courcel	8.068	38.62	03/20/2013				
Georges Chodron de Courcel	8.069	38.62	03/20/2013				
Jean Clamon	1.266	48.57	05/14/2011				
Jean Clamon	15.000	48.57	05/14/2011				
OPCIONES OTORGADAS EN 2006							
Michel Pébereau	100.00	75.25	05/04/2006	04/04/2014	1.496.100	1.600%	0.011%
Baudouin Prot	180.000	75.25	05/04/2006	04/04/2014	2.692.980	2.800%	0.019%
Georges Chodron de Courcel	90.000	75.25	05/04/2006	04/04/2014	1.346.490	1.400%	0.010%
Jean Clamon	65.000	75.25	05/04/2006	04/04/2014	972.465	1.000%	0.007%
Total					6.508.035	6.800%	0.047%
OPCIONES EJERCIDAS EN 2006							
Michel Pébereau	20.000	18.45	22/05/1997	22/05/2007			
Michel Pébereau	30.263	18.29	22/05/1997	22/05/2007			
Georges Chodron de Courcel	5.000	37.64	03/05/1999	03/05/2009			
Georges Chodron de Courcel	80.710	48.57	15/05/2001	15/05/2011			
Jean Clamon	60.523	44.77	22/12/1999	22/12/2009			
Jean Clamon	70.623	20.23	17/11/1998	17/11/2006			

⁽¹⁾ Las opciones de acciones otorgadas en 2007 que no fueron sujetas a condiciones de desempeño han sido valuados para fines contables en EUR 14.57 cada una (EUR 15.36 en 2006).

Las opciones de acciones otorgadas en 2007 que fueron sujetas a condiciones de desempeño han sido valuados para fines contables en EUR 12.90 cada una (EUR 14.03 en 2006).

⁽²⁾ % del gasto reconocido para el Plan Global de Incentivos con Base en Acciones, que combina opciones de acciones con adjudicaciones de acciones.

La siguiente tabla muestra el número de opciones pendientes mantenidas por los funcionarios corporativos del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

Sociedad originadora	BNP	BNP	BNP Paribas				
Fecha de otorgamiento	05/13/1998	12/22/1999	05/15/2001	03/21/2003	03/25/2005	04/05/2006	03/08/2007
Número de opciones vigentes al final de 2006	91.698	353.050	407.454	492.738	353.081	435.000	379.000

Laura Pizarro Leizaola
Perito Traductor
México, D. F.

Tenencia obligatoria de acciones – Período de tenencia de las acciones recibidas por el ejercicio de las opciones de acciones

A partir del 1 de enero de 2007, los funcionarios corporativos del Grupo deberán ser titulares de un número mínimo de acciones durante el tiempo que dure su puesto, calculado con base en tanto el precio de acción de apertura de BNP Paribas como en su remuneración fija al 2 de enero de 2007. El número de acciones mantenidas tendrá que corresponder a siete años de remuneración fija para Michel Pébereau (58,700 acciones) y Baudouin Prot (75,500 acciones) y 5 años de remuneración fija para Georges Chodron de Courcel (30,000 acciones) y Jean Clamon (27,600 acciones). Esta obligación debe ser cumplida a más tardar el 13 de febrero de 2010.

El Presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operación también están obligados a tener una cantidad de acciones emitidas una vez ejercidas las opciones de acciones por el tiempo de duración de su puesto. Esta obligación de tenencia representa el 50% de la ganancia neta realizada por la compra de acciones conforme a las opciones otorgadas al 1 de enero de 2007, y se considerará satisfecha una vez que el límite definido para la tenencia obligatoria de acciones haya sido alcanzado con base en las acciones que resulten del ejercicio de opciones a dicha fecha.

Remuneración y beneficios asignados a consejeros elegidos por empleados

La remuneración total remuneración pagada en 2007 a consejeros elegidos por empleados – calculada con base en su asistencia efectiva – ascendió a EUR 81,045 (EUR 89,942 en 2006), excluyendo comisiones de consejeros. El monto total de comisiones de consejeros pagadas en el 2007 a consejeros elegidos por empleados fue EUR 69,103 (EUR 76,551 en 2006). Estas cantidades fueron pagadas directamente a los órganos sindicales de los consejeros involucrados.

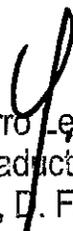
Los consejeros elegidos por empleados tienen derecho a la misma cobertura de muerte/incapacidad y a los mismos beneficios del *Garantie Vie Professionnelle Accidents* que todos los empleados de BNP Paribas SA. El monto total de las primas pagadas a estos esquemas por BNP Paribas en el 2007 a nombre de los consejeros elegidos por empleados fue EUR 1,026 (EUR 989 en 2006).

Los consejeros elegidos por empleados pertenecen a un plan de pensiones de aportación definida creado para todos los empleados de BNP Paribas SA de conformidad con el artículo 83 del Código Fiscal General de Francia. El monto total de las aportaciones pagadas conforme a este plan por BNP Paribas en 2007 a nombre de los consejeros elegidos por empleados fue EUR 649 (EUR 639 en 2006).

Asimismo, los consejeros elegidos por empleados tienen derecho a pensiones adicionales (*top-up*) de la industria bancaria conforme a contratos de la industria que surtieron efectos el 1 de enero de 1994.

Créditos, anticipos y garantías otorgados a los funcionarios corporativos del Grupo

Al 31 de diciembre de 2007, los créditos totales insolutos otorgados directa o indirectamente a los funcionarios corporativos del Grupo ascendieron a EUR 6,340,882 (EUR 4,095,895 al 31 de diciembre de 2006).


Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

8.e BALANCE GENERAL POR VENCIMIENTO

La siguiente tabla muestra un desglose del balance general por vencimiento contractual. Los vencimientos de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable a través de resultados dentro de la cartera de intermediación son considerados como no determinados mientras que estos instrumentos pretendan ser vendidos o amortizados antes de sus fechas de vencimiento contractual. Los vencimientos de activos financieros de renta fija clasificados como disponibles para su venta, instrumentos derivados de cobertura, ajustes por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasa de interés y deuda subordinada sin plazo son también considerados como no determinados. Dado que la mayoría de las reservas técnicas de las compañías de seguro son consideradas como depósitos a la vista, no se presentan en esta tabla.

<i>En millones de euros, al 31 diciembre 2007</i>	No determinado	Diario o a la vista	Hasta 1 mes (excl. diarios)	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office		18.542						18.542
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	931.706							931.706
Derivados usados para fines de cobertura	2.154							2.154
Activos financieros disponibles para su venta	21.869		2.971	5.034	9.611	21.558	51.551	112.594
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito		20.636	16.222	12.656	5.323	8.871	7.408	71.116
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes		36.679	44.959	32.278	57.154	144.893	129.140	445.103
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(264)							(264)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento			4	513	625	1.450	12.216	14.808
ACTIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	955.465	75.857	64.156	50.481	72.713	176.772	200.315	1.595.759
Debido a bancos centrales y bancos post office		1.724						1.724
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	722.099		1.704	2.718	17.399	32.295	19.910	796.125
Derivados usados para fines de cobertura	1.261							1.261
Debido a instituciones de crédito		23.210	75.262	36.816	11.706	14.249	8.939	170.182
Debido a clientes		199.009	96.352	36.984	9.585	2.484	2.017	346.704
Valores de deuda			37.632	39.169	27.606	23.442	13.207	141.056
Deuda subordinada	1.226		15	534	862	3.416	12.588	18.641
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	20							20
PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	724.606	223.943	210.965	116.221	67.431	75.886	56.661	1.475.713

Laura Pizarro Lebrón
Perito Traductor
México, D. F.

<i>En millones de euros, al 31 diciembre 2006</i>	No determinado	Diarío o a la vista	Hasta 1 mes (excl. diarios)	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office		9.642						9.642
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	744.858							744.858
Derivados usados para fines de cobertura	2.803							2.803
Activos financieros disponibles para su venta	18.706		5.665	6.983	10.587	15.128	39.670	96.739
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito		18.498	25.527	12.437	4.598	4.726	9.384	75.170
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes		30.245	35.535	36.572	49.738	129.113	111.930	393.133
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(295)							(295)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento			7	505	353	788	13.496	15.149
ACTIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	766.072	58.385	66.734	56.497	65.276	149.755	174.480	1.337.199
Debido a bancos centrales y bancos post office		939						939
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	597.990		636	2.406	8.523	25.381	18.392	653.328
Derivados usados para fines de cobertura	1.335							1.335
Debido a instituciones de crédito		23.950	63.049	25.324	14.102	11.802	5.423	143.650
Debido a clientes		175.874	76.265	26.725	9.115	2.895	7.778	298.652
Valores de deuda			28.771	21.680	25.971	20.892	24.245	121.559
Deuda subordinada	1.558		968	320	773	2.159	12.182	17.960
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	367							367
PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	601.250	200.763	169.689	76.455	58.484	63.129	68.020	1.237.790

Laura Pizarro León
Perito Traductor
México, D. F.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
	Valor en libros ⁽¹⁾	Valor razonable estimado	Valor en libros ⁽¹⁾	Valor razonable estimado
ACTIVOS FINANCIEROS				
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	71.116	70.846	75.170	75.439
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	445.103	441.939	393.133	392.600
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.808	15.083	15.149	15.628
PASIVOS FINANCIEROS				
Debido a instituciones de crédito	170.182	169.919	143.650	143.906
Debido a clientes	346.704	346.645	298.652	298.678
Valores de deuda	141.056	140.495	121.559	121.429
Deuda subordinada	18.641	18.100	17.960	18.127

8.f VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A COSTO AMORTIZADO

La información proporcionada en esta nota debe ser usada e interpretada con el mayor cuidado por las siguientes razones:

- Estos valores razonables son un estimado del valor de los instrumentos relevantes al 31 de diciembre de 2007. Son susceptibles de fluctuar día con día como resultado de cambios en los varios parámetros, tales como tasas de interés y calidad crediticia de la contraparte. En particular, pueden diferir significativamente de los montos efectivamente recibidos o pagado al vencimiento del instrumento. En la mayoría de los casos, no se pretende que el valor razonable sea reconocido inmediatamente, y en la práctica podría no ser realizado inmediatamente. Consecuentemente, este valor razonable no refleja el valor real del instrumento a BNP Paribas como un negocio en marcha.
- La mayoría de estos valores razonables no son significativos, y por lo tanto no son tomados en cuenta en la administración de las actividades bancarias comerciales que usan estos instrumentos.
- El estimar un valor razonable para instrumentos financieros registrados a costo histórico generalmente requiere el uso de técnicas de modelación, hipótesis y supuestos que pueden variar de banco a banco. Esto significa que las comparaciones entre los valores razonables de instrumentos financieros registrados a costo histórico según lo revelan los diferentes bancos pueden no ser significativas.
- Los valores razonables mostrados a continuación no incluyen los valores razonables de instrumentos no financieros tales como bienes, planta y equipo, crédito mercantil y otros activos intangibles tales como el valor atribuido a carteras de depósitos a la vista o relaciones de clientes. Consecuentemente, estos valores razonables no deben ser considerados como la aportación real de instrumentos relacionados con la valuación general del Grupo BNP Paribas.

Los valores razonables mostrados anteriormente se relacionan únicamente con instrumentos financieros reconocidos en el balance general, y por lo tanto no incluyen activos y pasivos no financieros.

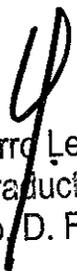
El valor razonable de un instrumento financiero es definido con el monto por el que un activo puede ser canjeado, o un pasivo liquidado, entre partes enteradas y dispuestas en una operación en términos de mercado.

Las técnicas y supuestos de valuación usados por BNP Paribas aseguran que el valor razonable de los activos y pasivos financieros sea medido consistentemente en todo el Grupo.

El valor razonable está basado en precios cotizados en un mercado activo cuando están disponibles. En otros casos, el valor razonable es determinado usando técnicas de valuación tales como el descontar flujos de efectivo estimados para créditos, pasivos y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, o modelos de valuación para otros instrumentos financieros según se describe en la nota 1, "Políticas principales de contabilidad aplicadas por el Grupo BNP Paribas". En el caso de créditos, pasivos y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento que tienen un vencimiento inicial de menos de un año (incluyendo depósitos a la vista) o son otorgados en términos de tasa variable, el valor razonable es igual al valor en libros. Lo mismo aplica a los productos de ahorro regulados.

En 2006, las técnicas de valuación implementadas para cumplir con los requerimientos de información de las NIIF y para medir los instrumentos financieros que comprenden la cartera de intermediación bancaria están basados en supuestos de márgenes de crédito estables. En 2007, el cambio en las condiciones de mercado del año revelaron el ensanchamiento de márgenes en actividades bancarias de financiamiento e inversión de aproximadamente 10 puntos base para clientes con las tres calificaciones más altas en el sistema de calificación interno del banco a aproximadamente 200 puntos base para clientes con la calificación más baja. Estos cambios observados fueron considerados en el valor razonable estimado para activos financieros al 31 de diciembre de 2007. Los valores de deuda con vencimientos residuales de más de un año fueron medidos

asumiendo un ensanchamiento en el margen del Banco de aproximadamente 10 puntos base, que es consistente con el cambio en el margen tomado en cuenta en la medición de la deuda a valor razonable a través de resultados; en el caso de deuda subordinada, el ensanchamiento en el margen del Banco tomado en cuenta en la valuación fue aproximadamente de 60 puntos base.



Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.6 Dictamen de los auditores a los estados financieros consolidados

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

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

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

Mazars & Guérard
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 Paris

Esta es una traducción libre en inglés del dictamen de los auditores a los estados financieros consolidados emitidos en el idioma francés y se presenta únicamente por conveniencia de los lectores que hablan inglés. El dictamen de los auditores a los estados financieros consolidados incluye información específicamente requerida por la legislación francesa en todos los reportes de auditoría, calificados o no, y esto se presenta debajo de la opinión a los estados financieros consolidados. Esta información incluye un párrafo explicatorio que analiza las evaluaciones de los auditores de ciertos asuntos contables y de auditoría. Estas evaluaciones fueron consideradas con el fin de emitir una opinión de auditoría a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto y no ofrecen discusiones separadas a las partidas individuales o a la información considerada fuera de los estados financieros consolidados.

Este dictamen a los estados financieros consolidados debe ser leído junto con, e interpretado de conformidad con, la legislación francesa y las normas de auditoría aplicables en Francia.

A los Accionistas,

Después de nuestro nombramiento como Auditores por la Asamblea General de Accionistas, hemos auditado los estados financieros consolidados of BNP Paribas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que se adjuntan.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Consejo de Administración. Nuestro papel es expresar una opinión respecto de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría.

Opinión sobre los estados financieros consolidados

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas aplicables en Francia. Estas normas requieren que planeemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados no contienen información falsa. Una auditoría incluye la revisión, con base en pruebas, de evidencia que respalde las cantidades e información en los estados financieros consolidados. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios contables usados y estimados importantes realizados por la administración, así como la evaluación de toda la presentación de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados ofrece una visión fiel y razonable de los activos, pasivos y posición financiera el Grupo al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones para el año entonces terminado de conformidad con las NIIF adoptada por la Unión Europea.

Justificación de nuestras evaluaciones

De conformidad con los requerimientos del artículo L. 823-9 del Código de Comercio Francés (*Code de commerce*) en relación con la justificación de nuestras evaluaciones, hacemos notar lo siguiente.

Para todas las sociedades que llevan a cabo actividades bancarias, se requieren estimados contables importantes para la creación de provisiones para riesgos crediticios, y para la determinación del valor razonable of instrumentos financieros:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

• BNP Paribas registra provisiones para cubrir los riesgos crediticios inherentes a su negocio (notas 1 y 4.a a los estados financieros consolidados). Revisamos los procedimientos de control aplicables al monitoreo de riesgos crediticios, los métodos para las pruebas para determinar deterioros y la determinación de las provisiones relacionadas individuales y de cartera;

• BNP Paribas usa modelos y metodologías internas para valorar sus posiciones en instrumentos financieros que no operan en un mercado abierto, así como para determinar ciertas provisiones y evaluar si la cobertura es apropiada. Revisamos los procedimientos de control aplicables a la verificación de estos modelos y la determinación de los parámetros usados.

La Nota 4.f de los estados financieros consolidados describe la exposición de BNP Paribas a los impactos de la crisis del subprime y los ajustes y deterioros de valor que resultan de las evaluaciones y revisiones llevadas a cabo al 31 de diciembre de 2007. Hemos revisado los métodos usados por BNP Paribas para identificar estas exposiciones y los procedimientos de control implementados en relación con su valuación, así como la determinación de si la información presentada en esa nota es apropiada o no.

BNP Paribas crea provisiones para cubrir sus obligaciones de beneficios para empelados (notas 1 y 7.b a los estados financieros consolidados). Revisamos el método adoptados para medir estas obligaciones, así como los supuestos y parámetros usados.

Evaluamos si estos estimados son razonables.

Estas evaluaciones fueron realizadas en el contexto de nuestra auditoria a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto, y por lo tanto que apoyó la opinión que formamos misma que se expresa en la primera parte de este dictamen.

Verificación especial

De conformidad con las normas profesionales aplicable en Francia, hemos también verificado la información proporcionada en el informe de la administración del Grupo. No tenemos asunto que reportar respecto de la presentación razonable y su consistencia con los estados financieros consolidados.

Neuilly-sur-Seine, and Courbevoie, 13 de marzo de 2008

Los Auditores

Deloitte & Associés
Pascal Colin

PricewaterhouseCoopers Audit
Étienne Boris

Mazars & Guérard
Hervé Hélias



Laura Pizaro Lebrija, Perito Traductor debidamente autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, según lista oficial definida por el Consejo de la Judicatura del Distrito Federal y publicada en el Boletín Judicial del 16 de febrero de 2007, por el presente hago constar que la anterior traducción del idioma inglés, que consta de 29 páginas, es, a mi leal saber y entender, fiel y completa.

México, Distrito Federal, a 28 de agosto de 2008

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'LP Lebrija'.