



2. NOTES TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

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 a derivative instrument. 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. 2009			Year to 31 Dec. 2008		
	Income	Expense	Net	Income	Expense	Net
Customer items	27,918	(8,682)	19,236	28,381	(11,149)	17,232
Deposits, loans and borrowings	25,955	(8,169)	17,786	26,695	(10,668)	16,027
Repurchase agreements	204	(367)	(163)	19	(349)	(330)
Finance leases	1,759	(146)	1,613	1,667	(132)	1,535
Interbank items	3,120	(3,894)	(774)	4,685	(7,848)	(3,163)
Deposits, loans and borrowings	2,855	(3,388)	(533)	4,371	(6,834)	(2,463)
Repurchase agreements	265	(506)	(241)	314	(1,014)	(700)
Debt securities issued		(4,215)	(4,215)	-	(7,935)	(7,935)
Cash flow hedge instruments	1,896	(1,832)	64	1,669	(1,627)	42
Interest rate portfolio hedge instruments	1,045	(2,906)	(1,861)	1,223	(1,300)	(77)
Trading book	6,576	(3,910)	2,666	17,189	(15,482)	1,707
Fixed-income securities	3,481	-	3,481	4,631	-	4,631
Repurchase agreements	2,775	(2,430)	345	12,503	(13,451)	(948)
Loans / Borrowings	320	(895)	(575)	55	(161)	(106)
Debt securities	-	(585)	(585)	-	(1,870)	(1,870)
Available-for-sale financial assets	5,142	-	5,142	4,954	-	4,954
Held-to-maturity financial assets	763	-	763	738	-	738
Total interest income/(expense)	46,460	(25,439)	21,021	58,839	(45,341)	13,498

Interest income on individually impaired loans amounted to EUR 567 million at 31 December 2009 and EUR 334 million at 31 December 2008.

The net gain relating to cash flow hedges previously recorded under “Unrealised or deferred gains or losses” and taken to the profit and loss account in 2009 amounted to EUR 28 million, unchanged from 2008.



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 3,097 million and EUR 447 million respectively in 2009, compared with income of EUR 2,788 million and expense of EUR 378 million in 2008.

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 2,215 million in 2009, compared with EUR 1,777 million in 2008.

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. 2009			Year to 31 Dec. 2008		
	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	1,739	(3,283)	(1,544)	(5,808)	12,438	6,630
Variable-income securities	4,799	343	5,142	(30,538)	1,040	(29,498)
Derivative instruments	1,799	-	1,799	22,740	-	22,740
Repurchase agreements	(230)	(168)	(398)	490	148	638
Loans	301	(412)	(111)	395	730	1,125
Borrowings	(284)	462	178	(48)	(685)	(733)
Remeasurement of interest-rate risk hedged portfolios	(400)	-	(400)	2,559	-	2,559
Remeasurement of currency positions	1,419	-	1,419	(768)	-	(768)
Total	9,143	(3,058)	6,085	(10,978)	13,671	2,693

Net gain for the year on hedging instruments in fair value hedges and included under derivative instruments amounted to EUR 660 million (net loss of EUR 3,670 million in 2008), while the net loss on the hedged components amounted to EUR 634 million (net gain of EUR 3,652 million in 2008).

Net gains on the trading book in 2009 and 2008 include a non-material amount related to the ineffective portion of cash flow hedges.

Fixed-income securities at fair value through profit or loss (fair value option) are mainly made up of certificates issued to customers by BNP Paribas Arbitrage Issuance BV. These instruments pay an amount indexed to equity market indexes, with the inherent risks hedged by variable-income securities managed in BNP Paribas Arbitrage's trading book. The net gain/loss on remeasurement at fair value of the debt represented by these certificates of deposit, amounting to a loss of EUR 1,237 million in 2009 (versus a gain of EUR 9,151 million in 2008), is offset by the net gain/loss recorded on variable-income securities in the trading book.



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. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Fixed-income securities ⁽¹⁾	266	(17)
Disposal gains and losses	266	(17)
Equities and other variable-income securities	170	481
Dividend income	488	637
Additions to impairment provisions	(1,223)	(1,634)
Net disposal gains	905	1,478
Total	436	464

(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) taken to pre-tax income amounted to a loss of EUR 44 million for the year ended 31 December 2009 compared with a gain of EUR 163 million for the year ended 31 December 2008.

Additions to impairment provisions for variable-income securities comprise provisions taken during the period against listed securities whose market value translated into the functional currency has fallen by an amount deemed to be sufficiently significant given the historical prices in euros observed over the past twelve months. This is the case for the Group's holding in South Korean group ShinHan Financial Group, for which a EUR 369 million impairment provision was taken due to a depreciation of the local currency.

The Group has no significant holdings in listed securities whose market value at 31 December 2009 was less than 50% of the acquisition price.

**2.e NET INCOME FROM OTHER ACTIVITIES**

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2009			Year to 31 Dec. 2008		
	Income	Expense	Net	Income	Expense	Net
Net income from insurance activities	21,085	(18,004)	3,081	14,004	(10,874)	3,130
Net income from investment property	1,556	(700)	856	1,048	(430)	618
Net income from assets held under operating leases	4,552	(3,802)	750	4,284	(3,635)	649
Net income from property development activities	168	(49)	119	206	(50)	156
Other	1,420	(1,044)	376	731	(422)	309
Total net income from other activities	28,781	(23,599)	5,182	20,273	(15,411)	4,862

- Net income from insurance activities

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Gross premiums written	16,876	13,473
Movement in technical reserves	(10,075)	5,284
Claims and benefits expense	(7,516)	(7,593)
Reinsurance ceded, net	(162)	(245)
Change in value of admissible investments related to unit-linked business	3,864	(7,996)
Other income and expense	94	207
Total net income from insurance activities	3,081	3,130

"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 and investment property

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Future minimum lease payments receivable under non-cancellable leases	6,202	6,676
<i>Payments receivable within 1 year</i>	2,514	2,741
<i>Payments receivable after 1 year but within 5 years</i>	3,142	3,662
<i>Payments receivable beyond 5 years</i>	546	273

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 instruments.

• Cost of risk for the period

Cost of risk for the period in millions of euros	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Net additions to impairment provisions	(8,161)	(5,786)
Recoveries on loans and receivables previously written off	420	348
Irrecoverable loans and receivables not covered by impairment provisions	(628)	(314)
Total cost of risk for the period	(8,369)	(5,752)

Cost of risk for the period by asset type in millions of euros	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Loans and receivables due from credit institutions	12	(30)
Loans and receivables due from customers	(7,818)	(3,783)
Available-for-sale financial assets	(200)	(198)
Financial instruments on trading activities	(130)	(1,779)
Other assets	(7)	1
Off-balance sheet commitments and other items	(226)	37
Total cost of risk for the period	(8,369)	(5,752)

• Provisions for impairment: credit risks

Movement in impairment provisions during the period in millions of euros	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Total impairment provisions at start of period	17,216	13,508
Net additions to impairment provisions	8,161	5,786
Impact of the consolidation of Fortis	6,715	-
Utilisation of impairment provisions	(3,256)	(1,792)
Effect of exchange rate movements and other items	(36)	(286)
Total impairment provisions at end of period	28,800	17,216

The main changes in impairment provisions in 2009 and 2008 are related to loans and receivables due from customers

Impairment provisions by asset type, in millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Impairment of assets		
Loans and receivables due from credit institutions (Note 5.f)	1,028	83
Loans and receivables due from customers (Note 5.g)	25,369	14,298
Financial instruments on trading activities	651	1,708
Available-for-sale financial assets (Note 5.c)	432	422
Other assets	67	14
Total impairment provisions against financial assets	27,547	16,525

Provisions recognised as liabilities

Provisions for off-balance sheet commitments		
- to credit institutions	12	1
- to customers	818	224
Other items subject to provisions	423	466
Total provisions recognised as liabilities	1,253	691
Total impairment provisions	28,800	17,216

**2.g CORPORATE INCOME TAX**

	Year to 31 Dec. 2009		Year to 31 Dec. 2008	
	in millions of euros	in percentage	in millions of euros	in percentage
Corporate income at standard tax rate expense in France	(2,853)	33.3%	(1,308)	33.3%
Differential effect in tax rates applicable to foreign entities	339	-4.0%	547	-13.9%
Effect of items taxed at reduced rate in France	26	-0.3%	286	-7.3%
Permanent differences effect	(30)	0.4%	9	-0.2%
Other items	(8)	0.1%	(6)	-0.1%
Corporate income tax expense	(2,526)	29.5%	(472)	12%
<i>Of which</i>				
Tax expense of the period	(2,327)		(1,736)	
Net (Loss) profit of deferred taxes of the period (note 5.)	(199)		1,264	

The tax saving arising from the recognition of deferred taxes on unused carryforwards of tax losses and on previous temporary differences was EUR 78 million for the year ended 31 December 2009, compared with EUR 6 million for the year ended 31 December 2008.



4. RISK MANAGEMENT AND CAPITAL ADEQUACY

As a follow up of Basel II Pillar 3 implementation, which introduced new requirements concerning risk transparency, BNP Paribas has decided to combine the information about the Group required under IFRS 7 and Pillar 3 of Basel II, in order to ensure maximum consistency and clarity.

The Group calculates the risks related to its banking activities using methods approved by the French banking supervisor under Pillar 1. The scope covered by the methods (called the "prudential scope") is discussed in note 8.b, "Scope of consolidation."

A significant event of 2009 was the first-time consolidation of the Fortis Group entities acquired by within the Group BNP Paribas. The information presented in this note reflects the entirety of the risks carried by the Group, which are measured and managed as consistently as possible. However, a few convergence projects have not yet been completed due to their magnitude or complexity and the Group has therefore temporarily retained a hybrid approach, based on methods approved by the French, Belgian and Luxemburgish regulators.

In addition to the regulatory-required information about its banking risks, BNP Paribas has provided information about the risks related to its insurance business, which is given in note 4.i, "Insurance risks".

4.a RISK MANAGEMENT ORGANISATION

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 primarily 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. The Group Compliance department (GC) monitors operational and reputation risk as part of its responsibility for permanent controls.

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, and GC for operational and reputation risk, perform continuous, generally ex-ante controls that are fundamentally different from the periodic, ex-post examinations of the Internal Auditors. GRM 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. GC reports to the Committee on issues relevant to its remit, particularly those concerning operational risk, financial security, reputation risk and permanent controls.

GRM covers risks resulting from the Group's business operations. It intervenes at all levels in the risk taking and monitoring process. 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 (Group Tax Department, Group Legal Department, Group Development and Finance and, Group Compliance and Information Technology and Processes). 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. GC has identical responsibilities as regards operational and reputation risk. It plays an important oversight and reporting role in the process of validating new products, new business activities and exceptional transactions.



4.b RISK CATEGORIES

The risk categories reported by BNP Paribas evolve in line with methodological developments and regulatory requirements.

All the risk categories discussed below are managed by BNP Paribas. However, no specific capital requirement is identified for reputation and strategy risk as these are risks that may lead to a change in share price which is borne directly by the shareholders and cannot be protected by the Bank's capital.

Reputation risk is contingent on other risks and, apart from market rumours leading to a change in share price, its impacts are included in estimated losses incurred for other risk categories.

Similarly, strategy risk arising from the strategic decisions published by the Bank, which could give rise to a change in share price, is a matter for the highest level of governance and is the shareholder's responsibility.

The implementation of regulatory definitions in accordance with the new Basel Accord (International Convergence of Capital Measurement and Capital Standard), or Basel II, is discussed in parts 4.d to 4.f of this section.

CREDIT AND COUNTERPARTY RISK

Credit risk is the risk of incurring a loss on loans and receivables (existing or potential due to commitments given) resulting from a change in the credit quality of the Bank's debtors, which can ultimately result in default. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment.

Credit risk is measured at portfolio level, taking into account correlations between the values of the loans and receivables making up the portfolio concerned.

Counterparty risk is the manifestation of credit risk in market, investment and/or payment transactions that potentially expose the Bank to the risk of default by the counterparty. It is a bilateral risk on a counterparty with whom one or more market transactions have been concluded. The amount of this risk may vary over time in line with market parameters that impact the value of the underlying market instrument.

MARKET RISK

Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not.

Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, interest rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, prices of other goods, and other parameters that can be directly inferred from them, such as credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters.

Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analysis, non confirmed by market informations.

Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.



OPERATIONAL RISK

Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain.

Internal processes giving rise to operational risk may involve employees and/or IT systems. External events include, but are not limited to floods, fire, earthquakes and terrorist attacks. Credit or market events such as default or fluctuations in value do not fall within the scope of operational risk.

Operational risk encompasses human resources risks, legal risks, tax risks, information system risks, misprocessing risks, risks related to published financial information and the financial implications resulting from reputation and compliance risks.

Compliance and reputation risk

According to French regulations, compliance risk is the risk of legal, administrative or disciplinary sanctions, together with the significant financial loss that a bank may suffer as a result of its failure to comply with all the laws, regulations, codes of conduct and standards of good practice applicable to banking and financial activities (including instructions given by an executive body, particularly in application of guidelines issued by a supervisory body).

By definition, this risk is a sub-category of operational risk. However, as certain implications of compliance risk involve more than a purely financial loss and may actually damage the institution's reputation, the Bank treats compliance risk separately.

Reputation risk is the risk of damaging the trust placed in a corporation by its customers, counterparties, suppliers, employees, shareholders, regulators and any other stakeholder whose trust is an essential condition for the corporation to carry out its day-to-day operations.

Reputation risk is primarily contingent on all the other risks borne by the Bank.

ADDITIONAL INFORMATION ABOUT RISK DEFINITIONS

Although a lot of material has been written on the classification of banking risks, and industry regulations have produced a number of widely accepted definitions, there is still no comprehensive account of all of the risks to which banks are exposed. A good deal of progress has nevertheless been made in understanding the precise nature of risks and how they interact. The interaction between these risks has not yet been quantified, but is captured by global stress scenarios. The following comments review the Group's latest conceptual developments.

- Market risk and credit/counterparty risk

In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk.

Issuer risk is different from counterparty risk. In the case of credit derivatives, issuer risk corresponds to the credit risk on the underlying asset, whereas counterparty risk represents the credit risk on the third party with whom the derivative was contracted. Counterparty risk is a credit risk, while issuer risk is a component of market risk.

- Operational risk, credit risk and market risk

Operational risk arises from inadequate or failed internal processes of all kinds, ranging from loan origination and market risk-taking to transaction execution and risk oversight.



However, human decisions taken in compliance with applicable rules and regulations cannot give rise to operational risk, even when they involve an error of judgment.

Residual risk, defined by internal control regulations as the risk that credit risk mitigation techniques prove less efficient than expected, is considered to derive from an operational failure and is therefore a component of operational risk.

ASSET-LIABILITY MANAGEMENT RISK

Asset-liability management risk is the risk of incurring a loss as a result of mismatches in interest rates, maturities or nature between assets and liabilities. For banking activities, asset-liability management risk arises in non-trading portfolios and primarily relates to global interest rate risk. For insurance activities, it also includes the risk of mismatches arising from changes in the value of shares and other assets (particularly property) held by the general insurance fund.

LIQUIDITY AND REFINANCING RISK

Liquidity and refinancing risk is the risk of the Bank being unable to fulfil its obligations at an acceptable price in a given place and currency.

INSURANCE SUBSCRIPTION RISK

Insurance subscription risk corresponds to the risk of a financial loss caused by an adverse trend in insurance claims. Depending on the type of insurance business (life, personal risk or annuities), this risk may be statistical, macro-economic or behavioural, or may be related to public health issues or natural disasters. It is not the main risk factor arising in the life insurance business, where financial risks are predominant.

BREAKEVEN RISK

Breakeven risk is the risk of incurring an operating loss due to a change in the economic environment leading to a decline in revenue coupled with insufficient cost-elasticity.

STRATEGY RISK

Strategy risk is the risk that the Bank's share price may fall because of its strategic decisions.



CONCENTRATION RISK

Concentration risk and its corollary, diversification effects, are embedded within credit, market and operational risks using the correlation parameters taken into account by the corresponding risk models.

It is assessed at consolidated Group level and at financial conglomerate level.

SUMMARY OF RISKS

- Risk monitored by the BNP Paribas Group:

Risks affecting the Group's capital adequacy	Risks affecting the Group's value (share price)	Pillar 1		ICAAP ⁽⁴⁾ (Pillar 2)		Additional risk identified by BNP Paribas
		Risk covered	Measure-ment method	Risk covered	Measurement and management method	
Credit and counterparty risk		✓	Basel II	✓	Economic Capital	
Equity risk		✓	Basel II	✓	Economic Capital	
Operational risk		✓	Basel II	✓	Economic Capital	
Market risk		✓	Basel II	✓	Economic Capital	
Concentration risk ⁽¹⁾				✓	Economic Capital	
Asset & liability management risk ⁽²⁾				✓	Economic Capital	
Breakeven risk				✓	Economic Capital	
Insurance risks ⁽³⁾ , including insurance subscription risks					Economic Capital	✓
	Strategy risk			✓	Procedures; market multiples	
Liquidity and Refinancing risk				✓	Quantitative and qualitative rules; stress tests	
	Reputation risk			✓	Procedures	

(1) Concentration risk is managed within credit risk at BNP Paribas

(2) Asset & liability management risk comes under what the banking supervisors call global interest rate risk.

(3) Insurance risks are not included in the scope of banking activities. Insurance businesses are exposed to market risk, operational risk, and insurance subscription risk.

(4) Internal Capital Adequacy Assessment Process

The capital requirements for risks monitored under Pillar 1 are included in the capital adequacy ratio calculation.

The ARC (All Reportings on Capital) system consolidates all regulatory and economic capital calculations produced by the risk management and accounting functions. It generates and circulates Basel II and economic capital reports both for internal and external communication purposes.

- Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)

The second pillar of the new Basel II capital framework prescribes how supervisory authorities and banks can effectively assess the appropriate level of regulatory capital. The assessment must cover all the risks incurred by the Group, their sensitivity to crisis scenarios, and how they are expected to evolve in light of changes in the Group's business going forward.

BNP Paribas continues to fine-tune its tools for measuring economic capital requirements. It is also in the process of identifying the risks it believes should not be covered by a capital requirement but



governed by appropriate management and control procedures. As a result of its analysis, the Group drew up the risk typology chart shown in the table above.

This internal assessment tool is regularly embedded into the Group's decision-making and management processes through more extensive use of the concept of regulatory capital and, gradually, economic capital, supported by analyses of the impact of crisis scenarios and business plans. The tool is developed at Group level and adapted to each business as appropriate. Assessments of legal entities are based on simplified approaches.

RISK FACTORS

- Risks Related to the Bank and its Industry

Difficult market and economic conditions could in the future have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on the Bank's financial condition, results of operations and cost of risk.

As a global financial institution, the Bank's businesses are highly sensitive to changes in financial markets and economic conditions generally in Europe, the United States and elsewhere around the world. The Bank could be confronted with a significant deterioration of market and economic conditions resulting, among other things, from crises affecting capital, credit or liquidity markets, regional or global recessions, sharp fluctuations in commodity prices (including oil), increases or decreases in interest rates, inflation or deflation, or adverse geopolitical events (such as natural disasters, acts of terrorism and military conflicts). Market disruptions and sharp economic downturns, which may develop quickly and hence not be fully hedged, could affect the operating environment for financial institutions for short or extended periods and have a material adverse effect on the Bank's financial condition, results of operations or cost of risk.

The recent financial crisis has resulted, and is likely to continue to result, in more restrictive regulation of the financial services industry, which could have a material adverse effect on the Bank's business, financial condition and results of operations.

Legislators, governments, regulators, advisory groups, trade and professional associations and various committees at the national, European and international level have adopted or are studying an array of measures in response to the financial crisis. The analysis and interpretation of these measures, which are drawn from various and sometimes contradictory sources, may increase compliance risk. Implementation of these new requirements and compliance with them could increase the Bank's costs and its regulatory capital and liquidity requirements and limit its ability to conduct certain types of activities. These measures could also substantially affect the Bank's competitiveness, its ability to attract and retain talent and its profitability, particularly with respect to its investment banking and financing businesses, which would in turn have an adverse effect on its business, financial condition, and results of operations.

In addition, it is difficult to predict what impact these measures (particularly those that are only proposals currently) would have on financial market conditions and thus indirectly on the Bank and it is uncertain whether they would prevent or limit possible future financial crises.



A number of the exceptional measures taken by governments, central banks and regulators to remedy the financial crisis, stabilize financial markets and bolster financial institutions have recently been or will soon be completed or stopped, which, given the currently fragile recovery, could adversely affect operating conditions for banks.

In response to the financial crisis, governments, central banks and regulators implemented measures intended to support financial institutions and thereby stabilize financial markets. Central banks took measures to facilitate financial institutions' access to credit and liquidity, in particular by lowering interest rates to historic lows for a prolonged period. Various central banks decided to increase substantially the amount and duration of liquidity provided to banks and, in some cases, implemented "non-conventional" measures to inject substantial liquidity into the financial system, including direct market purchases of treasury bonds, corporate commercial paper and mortgage-backed securities. These central banks may decide, acting alone or in coordination, to modify their monetary policies (and, in particular, raise interest rates) and tighten their policies regarding access to liquidity, which could substantially and abruptly decrease the flow of liquidity in the financial system. Given that the recovery remains fragile, such changes could have an adverse effect on operating conditions for financial institutions and, hence, on the Bank's financial condition and results of operations.

A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect the Bank's results of operations and financial condition.

In connection with its lending activities, the Bank regularly establishes provisions for loan losses, which are recorded in its profit and loss account under "cost of risk". The Bank's overall level of provisions is based on its assessment of prior loss experience, the volume and type of lending being conducted, industry standards, past due loans, economic conditions and other factors related to the recoverability of various loans. Although the Bank uses its best efforts to establish an appropriate level of provisions, its lending businesses may have to increase their provisions for loan losses substantially in the future as a result of increases in non-performing assets or for other reasons, as was the case in the second half of 2008 and throughout 2009. Any significant increase in provisions for loan losses or a significant change in the Bank's estimate of the risk of loss inherent in its portfolio of non-impaired loans, as well as the occurrence of loan losses in excess of the related provisions, could have a material adverse effect on the Bank's results of operations and financial condition.

The Bank may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.

The Bank maintains trading and investment positions in the debt, currency, commodity and equity markets, and in private equity, property and other assets. These positions could be adversely affected by volatility in financial and other markets, i.e., the degree to which prices fluctuate over a particular period in a particular market, regardless of market levels. The capital and credit markets experienced unprecedented volatility and disruption for an extended period from mid-2007 and particularly in the months following the bankruptcy filing of Lehman Brothers in mid-September 2008; as a result, the Bank incurred significant losses on its capital market and investment activities in the fourth quarter of 2008. There can be no assurance that this extreme volatility and market disruption will not return in the future and that the Bank will not incur substantial losses on its capital market activities as a result. Volatility trends that prove substantially different from the Bank's expectations may lead to losses relating to a broad range of other trading and hedging products that the Bank uses, including swaps, forward and future contracts, options and structured products.

To the extent that the Bank owns assets, or has net long positions, in any of those markets, a market downturn could result in losses from a decline in the value of its positions. Conversely, to the extent that the Bank has sold assets that it does not own, or has net short positions in any of those markets, a market upturn could expose it to potentially unlimited losses as it attempts to cover its net short positions by acquiring assets in a rising market. The Bank may from time to time have a trading strategy of holding a long position in one asset and a short position in another, from which it expects to earn net revenues based on changes in the relative value of the two assets. If, however, the relative value of the two assets changes in a direction or manner that the Bank did not anticipate or against which it is not hedged, the Bank might realize a loss on those paired positions. Such losses, if significant, could adversely affect the Bank's results of operations and financial condition.



The Bank may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.

During the recent market downturn the Bank experienced a decline in the volume of transactions that it executed for its clients and, therefore, a decline in its revenues from this activity. There can be no assurance that it will not experience a similar trend in future market downturns, which may occur periodically and unexpectedly. In addition, because the fees that the Bank charges for managing its clients' portfolios are in many cases based on the value or performance of those portfolios, a market downturn that reduces the value of its clients' portfolios or increases the amount of withdrawals would reduce the revenues the Bank receives from its asset management, equity derivatives and private banking businesses.

Even in the absence of a market downturn, below-market performance by the Bank's mutual funds may result in increased withdrawals and reduced inflows, which would reduce the revenues the Bank receives from its asset management business.

Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.

In some of the Bank's businesses, protracted market movements, particularly asset price declines, can reduce the level of activity in the market or reduce market liquidity. These developments can lead to material losses if the Bank cannot close out deteriorating positions in a timely way. This is especially the case for assets the Bank holds for which there are not very liquid markets to begin with. Assets that are not traded on stock exchanges or other public trading markets, such as derivatives contracts between banks, may have values that the Bank calculates using models rather than publicly-quoted prices. Monitoring the deterioration of prices of assets like these is difficult and could lead to losses that the Bank did not anticipate.

Significant interest rate changes could adversely affect the Bank's revenues or profitability.

The amount of net interest income earned by the Bank during any given period significantly affects its overall revenues and profitability for that period. Interest rates are sensitive to many factors beyond the Bank's control. Changes in market interest rates could affect the interest rates charged on interest-earning assets differently than the interest rates paid on interest-bearing liabilities. Any adverse change in the yield curve could cause a decline in the Bank's net interest income from its lending activities. In addition, maturity mismatches and increases in the interest rates relating to the Bank's short-term financing may adversely affect the Bank's profitability.

The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect the Bank.

The Bank's ability to engage in funding, investment and derivative transactions could be adversely affected by the soundness of other financial institutions or market participants. Financial services institutions are interrelated as a result of trading, clearing, counterparty, funding or other relationships. As a result, defaults, or even rumors or questions about, one or more financial services institutions, or the financial services industry generally, have led to market-wide liquidity problems and could lead to further losses or defaults. The Bank has exposure to many counterparties in the financial industry, directly and indirectly, including brokers and dealers, commercial banks, investment banks, mutual and hedge funds, and other institutional clients, with which it regularly executes transactions. Many of these transactions expose the Bank to credit risk in the event of default of a group of the Bank's counterparties or clients. In addition, the Bank's credit risk may be exacerbated when the collateral held by it cannot be realized upon or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the loan or derivative exposure due to the Bank.

In addition, misconduct by financial market participants can have a material adverse effect on financial institutions due to the interrelated nature of the financial markets. A recent example is the fraud perpetrated by Bernard Madoff, as a result of which numerous financial institutions globally, including the Bank, have announced losses or exposure to losses in substantial amounts. Potentially significant additional potential exposure is also possible in the form of litigation of various types, claims in the



context of the bankruptcy proceedings of Bernard Madoff Investment Services (BMIS), and other potential claims relating to counterparty or client investments made, directly or indirectly, in BMIS or other entities controlled by Bernard Madoff.

There can be no assurance that any losses resulting from the risks summarized above will not materially and adversely affect the Bank's results of operations.

The Bank's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.

Considering the highly competitive environment in the financial services industry, a reputation for financial strength and integrity is critical to the Bank's ability to attract and retain customers. The Bank's reputation could be harmed if it fails to adequately promote and market its products and services. The Bank's reputation could also be damaged if, as it increases its client base and the scale of its businesses, the Bank's comprehensive procedures and controls dealing with conflicts of interest fail, or appear to fail, to address conflicts of interest properly. At the same time, the Bank's reputation could be damaged by employee misconduct, misconduct by market participants to which the Bank is exposed, a decline in, a restatement of, or corrections to its financial results, as well as any adverse legal or regulatory action. The loss of business that could result from damage to the Bank's reputation could have an adverse effect on its results of operations and financial position.

An interruption in or a breach of the Bank's information systems may result in lost business and other losses.

As with most other banks, BNP Paribas relies heavily on communications and information systems to conduct its business. Any failure or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions in the Bank's customer relationship management, general ledger, deposit, servicing and/or loan organization systems. The Bank cannot provide assurances that such failures or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed. The occurrence of any failures or interruptions could have an adverse effect on the Bank's financial condition and results of operations.

Unforeseen external events can interrupt the Bank's operations and cause substantial losses and additional costs.

Unforeseen events such as severe natural disasters, terrorist attacks or other states of emergency could lead to an abrupt interruption of the Bank's operations and, to the extent not covered by insurance, could cause substantial losses. Such losses can relate to property, financial assets, trading positions and key employees. Such unforeseen events could also lead to additional costs (such as relocation of employees affected) and increase the Bank's costs (particularly insurance premiums).

The Bank is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the countries and regions in which it operates.

The Bank is exposed to regulatory compliance risk, such as the inability to comply fully with the laws, regulations, codes of conduct, professional norms or recommendations applicable to the financial services industry. Besides damage to the Bank's reputation, non-compliance could lead to fines, public reprimand, enforced suspension of operations or, in extreme cases, withdrawal of operating licenses. This risk is exacerbated by continuously increasing regulatory oversight. This is the case in particular with respect to money laundering, the financing of terrorist activities or transactions with countries that are subject to economic sanctions. For example, U.S. laws require compliance with the rules administered by the Office of Foreign Assets Control relating to certain foreign countries, nationals or others that are subject to economic sanctions. The U.S. Department of Justice and the New York County District Attorney's Office, as well as other governmental authorities, are reported to be conducting a review of how certain financial institutions have processed U.S. dollar payments involving U.S. sanctioned countries, persons and entities. The Bank is currently discussing with these authorities a possible retrospective internal review of certain U.S. dollar payments involving countries, persons or entities subject to these sanctions.



In addition to the measures described above, which were taken or proposed specifically in response to the financial crisis, the Bank is exposed to the risk of legislative or regulatory changes in all of the countries in which it operates, including, but not limited to, the following:

- monetary, interest rate and other policies of central banks and regulatory authorities;
- general changes in government or regulatory policy that may significantly influence investors' decisions, particularly in the markets in which the Group operates;
- general changes in regulatory requirements applicable to the financial industry, such as rules relating to applicable capital adequacy and liquidity frameworks;
- changes in tax legislation or the application thereof;
- changes in the competitive environment and prices;
- changes in accounting norms;
- changes in financial reporting requirements; and
- expropriation, nationalization, confiscation of assets and changes in legislation relating to foreign ownership.

These changes, the scope and implications of which are highly unpredictable, could substantially affect the Bank, and have an adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

Notwithstanding the Bank's risk management policies, procedures and methods, it could still be exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses

The Bank has devoted significant resources to developing its risk management policies, procedures and assessment methods and intends to continue to do so in the future. Nonetheless, the Bank's risk management techniques and strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all economic market environments or against all types of risk, particularly risks that the Bank may have failed to identify or anticipate. The Bank's ability to assess the creditworthiness of its customers or to estimate the values of its assets may be impaired if, as a result of market turmoil such as that experienced during the recent financial crisis, the models and approaches it uses become less predictive of future behaviors, valuations, assumptions or estimates. Some of the Bank's qualitative tools and metrics for managing risk are based on its use of observed historical market behavior. The Bank applies statistical and other tools to these observations to arrive at quantifications of its risk exposures. The process the Bank uses to estimate losses inherent in its credit exposure or estimate the value of certain assets requires difficult, subjective, and complex judgments, including forecasts of economic conditions and how these economic predictions might impair the ability of its borrowers to repay their loans or impact the value of assets, which may, during periods of market disruption, be incapable of accurate estimation and, in turn, impact the reliability of the process. These tools and metrics may fail to predict future risk exposures, e.g., if the Bank does not anticipate or correctly evaluate certain factors in its statistical models, or upon the occurrence of an event deemed extremely unlikely by the tools and metrics. This would limit the Bank's ability to manage its risks. The Bank's losses could therefore be significantly greater than the historical measures indicate. In addition, the Bank's quantified modeling does not take all risks into account. Its more qualitative approach to managing certain risks could prove insufficient, exposing it to material unanticipated losses.

The Bank's hedging strategies may not prevent losses.

If any of the variety of instruments and strategies that the Bank uses to hedge its exposure to various types of risk in its businesses is not effective, the Bank may incur losses. Many of its strategies are based on historical trading patterns and correlations. For example, if the Bank holds a long position in an asset, it may hedge that position by taking a short position in another asset where the short position has historically moved in a direction that would offset a change in the value of the long position.



However, the hedge may only be partial, or the strategies used may not protect against all future risks or may not be fully effective in mitigating the Bank's risk exposure in all market environments or against all types of risk in the future. Unexpected market developments may also reduce the effectiveness of the Bank's hedging strategies. In addition, the manner in which gains and losses resulting from certain ineffective hedges are recorded may result in additional volatility in the Bank's reported earnings.

The Bank's external growth policy carries certain risks, particularly with respect to the integration of acquired entities, and the Bank may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions.

Growth through acquisitions is a component of the Bank's strategy. This strategy exposes the Bank to a number of risks.

Integrating acquired businesses is a long and complex process. Successful integration and the realization of synergies require, among other things, proper coordination of business development and marketing efforts, retention of key members of management, policies for effective recruitment and training as well as the ability to adapt information and computer systems. Any difficulties encountered in combining operations could result in higher integration costs and lower savings or revenues than expected. There will accordingly be uncertainty as to the extent to which anticipated synergies will be achieved and the timing of their realization. Moreover, the integration of the Bank's existing operations with those of the acquired operations could interfere with the respective businesses and divert management's attention from other aspects of the Bank's business, which could have a negative impact on the business and results of the Bank. In some cases, moreover, disputes relating to acquisitions may have an adverse impact on the integration process or have other adverse consequences, including financial ones.

Although the Bank undertakes an in-depth analysis of the companies it plans to acquire, such analyses often cannot be complete or exhaustive. As a result, the Bank may increase its exposure to doubtful or troubled assets and incur greater risks as a result of its acquisitions, particularly in cases in which it was unable to conduct comprehensive due diligence prior to the acquisition.

Intense competition, especially in France where it has the largest single concentration of its businesses, could adversely affect the Bank's revenues and profitability.

Competition is intense in all of the Bank's primary business areas in France and the other countries in which it conducts a substantial portion of its business, including other European countries and the United States. Competition in the Bank's industry could intensify as a result of the ongoing consolidation of financial services that accelerated during the recent financial crisis. If the Bank is unable to respond to the competitive environment in France or in its other major markets by offering attractive and profitable product and service solutions, it may lose market share in key areas of its business or incur losses on some or all of its activities. In addition, downturns in the economies of its principal markets could add to the competitive pressure, through, for example, increased price pressure and lower business volumes for the Bank and its competitors. In addition, new lower-cost competitors may enter the market, which may not be subject to the same capital or regulatory requirements or may have other inherent regulatory advantages and, therefore, may be able to offer their products and services on more favorable terms. It is also possible that the increased presence in the global marketplace of nationalized financial institutions, or financial institutions benefiting from State guarantees or other similar advantages, following the recent financial crisis could lead to distortions in competition in a manner adverse to private-sector institutions such as the Bank.



4.c RISK MANAGEMENT AND CAPITAL ADEQUACY

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.

Since 1 January 2008, the capital adequacy ratio has been calculated in accordance with the decree issued by the Ministry of the Economy, Finance and Industry on 20 February 2007 introducing the Basel II capital adequacy ratio, i.e. regulatory capital expressed as a percentage of the sum of:

- risk-weighted assets calculated using the standardised approach or the internal ratings based approach depending on the entity or Group business concerned;
- the regulatory capital requirement for market and operational risks, multiplied by 12.5. The capital requirement for operational risk is measured using the basic indicator, standardised or advanced measurement approach, depending on the Group entity concerned.

REGULATORY CAPITAL

- Breakdown of regulatory capital

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 1 capital, Tier 2 capital and Tier 3 capital – determined as follows:

- Core capital (Tier 1) corresponds to consolidated equity (excluding unrealised or deferred gains and losses), adjusted for certain items known as "prudential filters". 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 undated super subordinated notes.
- Supplementary capital (Tier 2) comprises some subordinated debt and any positive credit and counterparty risk valuation differences between provisions for incurred losses taken under the book method and expected losses on credit exposure measured using the internal ratings based approach.
- A discount is applied to subordinated debt with a maturity of less than five years, and dated subordinated debt included in Tier Two capital is capped at the equivalent of 50% of Tier 1 capital. Total Tier 2 capital is capped at the equivalent of 100% of Tier 1 capital.
- Tier 3 capital comprises subordinated debt with shorter maturities and can only be used to cover a certain proportion of market risks.
- The following items are deducted for the purpose of calculating regulatory capital, half from Tier 1 capital and half from Tier 2 capital: (i) the carrying amount of investments in credit institutions and finance companies accounted for by the equity method; (ii) the regulatory capital of credit institutions and finance companies more than 10% owned by the Group; (iii) the portion of expected losses on credit exposure measured using the internal ratings based approach which is not covered by provisions and value adjustments.



- Amount of regulatory capital

<i>In millions of euros</i>	31 December 2009	31 December 2008
Shareholders' equity before appropriation of income	69,501	53,228
Share capital, retained earnings and similar	61,456	42,707
Super subordinated notes and similar securities (note 8.a)	8,045	10,521
Minority interests before appropriation of income	10,843	5,740
Share capital, retained earnings and similar	8,604	3,492
Non-voting Shares (note 8.a)	2,239	2,248
Regulatory deductions and other items	(17,434)	(17,169)
Intangible assets deductions	(13,316)	(12,854)
of which goodwills	(11,410)	(11,278)
Other regulatory items	(4,118)	(4,315)
of which dividend payment ⁽¹⁾	(1,772)	(1,252)
of which deductions from Tier 1 capital at 50%	(1,146)	(1,003)
TIER 1 CAPITAL	62,910	41,799
Total Tier 2 capital	25,298	17,951
of which positive difference between provisions and expected losses	1,314	1,620
Tier 2 regulatory deductions	(1,146)	(1,003)
Allocated Tier 3 capital	1,352	752
REGULATORY CAPITAL	88,414	59,499

(1) Dividend to be recommended at the Annual General Meeting of shareholders.

At 31 December 2009, the positive difference between provisions and expected losses over one year amounts to EUR 1,314 million compared with EUR 1,620 million at 31 December 2008.

CAPITAL RATIO

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 management and planning

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 2008 and 2009, the BNP Paribas Group's 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, planned issues of hybrid capital instruments and exchange rate assumptions. Changes in ratios are reviewed by the Group's



executive management at monthly intervals and whenever an event occurs or a decision is made that will materially affect consolidated ratios.

4.d CREDIT AND COUNTERPARTY RISK

The following table shows all the BNP Paribas Group's financial assets, including fixed-income securities, which are exposed to credit risk. Credit risk exposure does not include collateral and other security taken by the Group in its lending business or purchases of credit protection. It is based on the carrying value of financial assets recognised on the balance sheet.

Exposure to credit risk by Basel asset class

In millions of euros	31 December 2009			31 December 2008		
	IRBA	Standardised Approach	Total	IRBA	Standardised Approach	Total
Central governments and central banks	181,691	31,359	213,050	82,310	16,678	98,988
Corporates	419,000	149,341	568,341	317,213	130,434	447,647
Institutions (*)	109,701	28,661	138,362	95,996	33,828	129,824
Retail	184,382	167,960	352,342	121,128	144,312	265,440
Securitisation positions	52,621	5,260	57,881	25,499	5,412	30,911
Other non credit-obligation assets (**)	261	79,894	80,155	-	76,766	76,766
Total exposure	947,656	462,475	1,410,131	642,146	407,430	1,049,576

The table above shows the entire prudential scope based on the asset classes defined in article 40-1 of the decree of 20 February 2007 on capital requirements for credit institutions and investment firms.

(*) The Basel II Institutions asset class comprises credit institutions and investment firms, including those recognised in other countries. It also includes some exposures to regional and local authorities, public sector agencies and multilateral development banks that are not treated as central government authorities.

(**) Other non credit-obligation assets include tangible assets and accrued income and other assets.

The credit risk exposure shown in the table above represents the gross amount before impairment of deposit accounts with central banks and post office banks (EUR 56 billion), loans granted to customers (EUR 703 billion), and credit institutions (EUR 90 billion), loans and fixed-income securities classified as "available-for-sale financial assets", "held-to-maturity financial assets" or designated as at fair value through profit or loss (EUR 227 billion), remeasurement adjustment on interest-rate risk hedged portfolios (EUR 2 billion), property, plant and equipment, and investment property (EUR 29 billion), accrued income and other assets (EUR 104 billion), and financing and guarantee commitments given (EUR 379 billion). Exposure to repo transactions, which is included in the counterparty risk exposures below (EUR - 86 billion) and exposure not included in the prudential covered scope (EUR - 94 billion) have been deducted from these amounts.

The evolution of exposures to credit risk by Basel asset class in 2009 is mainly due to the acquisition of BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas, as described in note 8c. The entities comprising these two sub-groups contributed a total of EUR 411 billion to the Group's credit risk exposures at 30 June 2009 (first-time consolidation).

The table below shows exposure to counterparty risk (measured as exposure at the time of default) by Basel asset class on derivatives contracts and securities lending/borrowing transactions, after the impact of any netting agreements.



Exposure at default to counterparty risk by Basel asset class.

In millions of euros	31 December 2009			31 December 2008		
	IRBA	Standardised Approach	Total	IRBA	Standardised Approach	Total
Central governments and central banks	7,582	1	7,583	11,342	12	11,354
Corporates	46,414	3,869	50,283	56,043	1,489	57,532
Institutions (*)	41,042	1,039	42,081	37,022	966	37,988
Retail	-	14	14	-	-	-
Total exposure	95,038	4,923	99,961	104,407	2,467	106,874

(*) The Basel II Institutions asset class comprises credit institutions and investment firms, including those recognised in other countries. It also includes some exposures to regional and local authorities, public sector agencies and multilateral development banks that are not treated as central government authorities.

Exposure to counterparty risk declined in 2009 despite the acquisition of BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas, as described in note 8c. The entities comprising these two sub-groups contributed a total of EUR 32 billion to the Group's counterparty risk exposure at 30 June 2009 (first-time consolidation). The improvement in market conditions and more particularly the tightening of interest rate spreads explain the sharp decrease on BNP Paribas historical scope which occurred prior to merger with the Fortis Group entities acquired by BNP Paribas.

CREDIT RISK

- Management of credit risk - lending activities

- General credit policy and 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 applies to 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 collective impairment is established for each core business on a statistical basis. 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). The simulations carried out by GRM use the parameters of the internal rating system described below.

- Internal rating system

The principles set out below refer to practices within the BNP Paribas historical scope and represent the Group's target practices.

The BNP Paribas Group has been authorised by the French banking supervisor (Commission Bancaire) to use an advanced internal ratings-based approach (IRBA) to credit risk for the retail, sovereign, bank, corporate and equity asset classes to calculate the regulatory capital requirements for CIB, FRB, Personal Finance France and BNP Paribas Securities Services (BP2S). For other businesses, the Basel II standardised method is used, based on external ratings. Each transaction and each counterparty is rated by the Group using the same methods, regardless of the model used to calculate regulatory capital requirements.

The Bank has a comprehensive internal rating system for determining risk-weighted assets used to compute capital adequacy ratios. A periodic assessment and control process has been deployed to ensure that the system is appropriate and 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 three parameters: the counterparty's probability of default expressed via a rating, global recovery rate (or loss given default), which depends on the structure of the transaction, and the credit conversion factor (CCF), which estimates the portion of off-balance sheet exposure at risk.

There are twelve counterparty ratings. Ten cover performing clients 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.



Where external ratings exist, they are taken into account by mapping the internal rating scale against the external ratings based on the one-year default probability for each rating. The Bank's internal rating for an exposure is not necessarily the same as the external rating, and there is no strict correspondence between an external investment grade rating⁴ and an internal rating equal to or higher than 5. Counterparties with a BBB- external rating may be rated 6 internally, even though an external BBB- theoretically equates to an internal 5. Annual benchmarking studies are carried out to compare internal and external ratings.

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.

Loss given default is determined either using statistical models for books with the highest degree of granularity or using expert judgment based on comparative values, in line with a process similar to the one used to determine the counterparty rating for corporate books.⁵ Basel II defines loss given default as the loss that the Bank would suffer in the event of the counterparty's default in times of economic crisis.

For each transaction, it is measured using the recovery rate for a senior unsecured exposure to the counterparty concerned, adjusted for any effects related to the transaction structure (e.g. subordination) and for the effects of any risk mitigation techniques (collateral and other security). Amounts recoverable against collateral and other security are estimated each year on a prudent basis and discounts are applied for realising security in a stressed environment.

Various credit conversion factors have been modelled by the Bank where permitted (i.e. excluding high-risk transactions where the conversion factor is 100%), either using historical internal default data or other techniques when there is insufficient historical data. Conversion factors are used to measure the off-balance sheet exposure at risk in the event of borrower default. Unlike rating and recovery rate, this parameter is assigned automatically depending on the transaction type and is not determined by the Credit Committee.

Each of the three credit risk parameters are backtested and benchmarked annually to check the system's performance for each of the Bank's business segments. Backtesting consists of comparing estimated and actual results for each parameter. Benchmarking consists of comparing the parameters estimated internally with those of external organisations.

For backtesting ratings, the default rate of populations in each rating category, or each group of risks with similar characteristics for retail banking operations, is compared with the actual default rate observed on a year by year basis. An analysis by rating policy, rating, geographical area and rating method is carried out to identify any areas where the models might be underperforming. The stability of the rating and its population is also verified. The Group has also developed backtesting techniques tailored to low default portfolios to assess the appropriateness of the system, even where the number of actual defaults is very low, such as sovereigns and banks, for example. The impacts of economic cycles are also taken into account. This backtesting work has proved that the ratings assigned by the Group are consistent with "mid-cycle" ratings and that, the forecast default rate is conservative.

For benchmarking work on non retail exposures, internal ratings are compared with the external ratings of several agencies based on the mapping between internal and external rating scales. Some 10% to 15% of the Group's corporate clients have an external rating and the benchmarking studies reveal a conservative approach to internal ratings.

Backtesting of global recovery rates is based mainly on analysing recovery flows on exposures in default. When an exposure has been written off, each amount recovered is discounted back to the default date and calculated as a percentage of the exposure. When an exposure has not yet been written off, the amount of provisions taken is used as a proxy for future recoveries. The recovery rate determined in this way is then compared with the initially forecasted rate. As for the rating, recovery rates are analysed on an overall basis and by rating policy and geographical area. Variances on an item by item and average basis are analysed taking into account the bimodal distribution of recovery rates.

⁴ Defined as an external rating from AAA to BBB-.

⁵ Within the Group, the "Corporate" book includes institutions, corporates, specialised financing and sovereigns.



The results of these tests show that the Group's estimates are consistent with economic downturn conditions and are conservative on an average basis. Benchmarking of recovery rates is based on data pooling initiatives in which the Group takes part.

The credit conversion factor is also backtested annually, although in less detail given the small volumes of available data.

The result of all backtesting and benchmarking work is presented annually to the Chief Risk Officer and to the bodies responsible for overseeing the rating system and risk practitioners worldwide. These results and ensuing discussions are used to help set priorities in terms of developing methodology and deploying tools.

Internal estimates of risk parameters are used in the Bank's day-to-day management in line with Basel II recommendations. For example, apart from calculating capital requirements, they are used when making new loans or reviewing existing loans to measure profitability, determine collective impairment and for internal and external reporting purposes.

Prior to its acquisition, the Fortis group had approval from its supervisor, the *Commission Bancaire, Financière et des Assurances* (CBFA) in Belgium, to use an advanced IRB approach to calculate its capital requirements under Basel II, pillar 1. The ratings policies and systems of BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas and those of BNP Paribas on the other side are due to converge within a consistent methodology used across the entire Group. Work already done in this respect has shown that the concepts developed by the two banks are compatible and has enabled the Group to harmonise ratings for the main counterparties. However, this work has not yet been completed and a hybrid approach has therefore been used at 31 December 2009, based on the methods approved by the French and Belgian supervisors.

- 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 may use credit risk transfer instruments (such as securitisation programmes or credit derivatives) to hedge individual risks, reduce portfolio concentration or cap potential losses from crisis scenarii.

- Scope and nature of risk reporting and measurement systems

All information processes and systems used by the credit risk reporting function for producing Basel II reports have been submitted for review to the French banking supervisor (*Commission Bancaire*). For BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas activities where the convergence projects have not yet been completed, the information processes and systems used are those approved by banking supervisory authorities of Belgium and Luxemburg.

The current credit risk system is based on a two-tier architecture:

- A central tier mainly comprising the credit risk exposure consolidation system, central databases and the engine for computing regulatory capital, developed in-house.
- A local tier comprising credit risk monitoring and reporting systems owned by GRM.

- Risk mitigation techniques

Collateral and other security

The BNP Paribas Global Credit Policy sets out 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 such as commodities financing for example; 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 approaches. 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, export credit agencies and credit enhancers. 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. The value of collateral or other security is only taken into account in measuring exposure if there is no strong correlation with the risk on the first-rank debtor.

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 credit protected loans 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.

- Diversification of exposure to credit risk

Under Basel II, the Group's gross credit risk exposure amounted to EUR 1,272 billion at 31 December 2009, compared with EUR 942 billion at 31 December 2008. This portfolio, which is analysed below in terms of diversification, comprises all exposures to credit risk shown in the table at the beginning of the chapter, excluding securitisation positions and other non credit-obligation assets⁶.

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 geographical 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 is a key component of the Bank's policy and is assessed by taking account of all exposure to a single business group. Diversification is achieved largely through the extent and variety of the Bank's business activities and the widespread system of discretionary lending authorities.

Diversification of commitments by counterparty is closely and regularly monitored. The risk concentration ratio is designed to ensure that the aggregate risk on beneficiaries whose individual risks each exceed 10% of net consolidated shareholders' equity does not exceed eight times the Group's capital.

BNP Paribas remains well below the concentration limits set out in the European Directive on Large Exposures. At 31 December 2009, the top ten customer groups accounted for less than 4.7% of total exposure including the Fortis entities acquired by BNP Paribas (compared with 4% at 31 December 2008 excluding the Fortis scope).

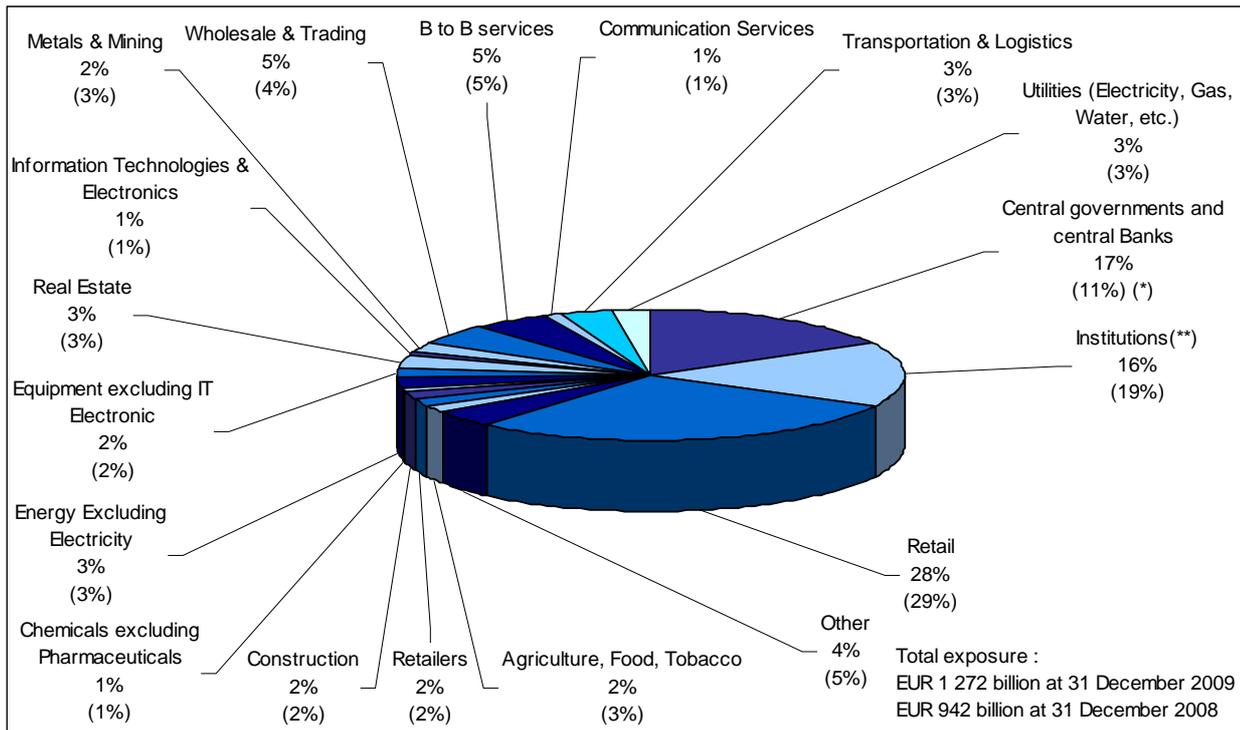
⁶ The scope covered includes loans and receivables due from customers, amounts due from credit institutions and central banks, the Group's credit accounts with other credit institutions and central banks, financing and guarantee commitments given (excluding repos) and fixed-income securities in the banking book.



- Industry diversification

The breakdown of exposure by business sector is monitored carefully and supported by a forward-looking analysis for dynamic management of the Bank's exposure. This analysis is based on the in-depth knowledge of independent sector experts who express an opinion on trends in the sectors they follow and identify the factors underlying the risks faced by the main companies in the sector. This process is adjusted by sector according to its weighting in the Group's exposure, the technical knowledge required to understand the sector, its cyclical nature and degree of globalisation and the existence of any particular risk issues.

Breakdown of credit risk by Basel II asset class and by Corporate industry



Prudential scope: exposures excluding counterparty risk, other non credit obligation assets and securitisation positions.

[*] The percentages in brackets reflect the breakdown at 31 December 2008.

[**] The Institutions asset class comprises credit institutions and investment firms, including those recognised in other countries. It also includes some exposures to regional and local authorities, public sector agencies and multilateral development banks that are not treated as central government authorities.

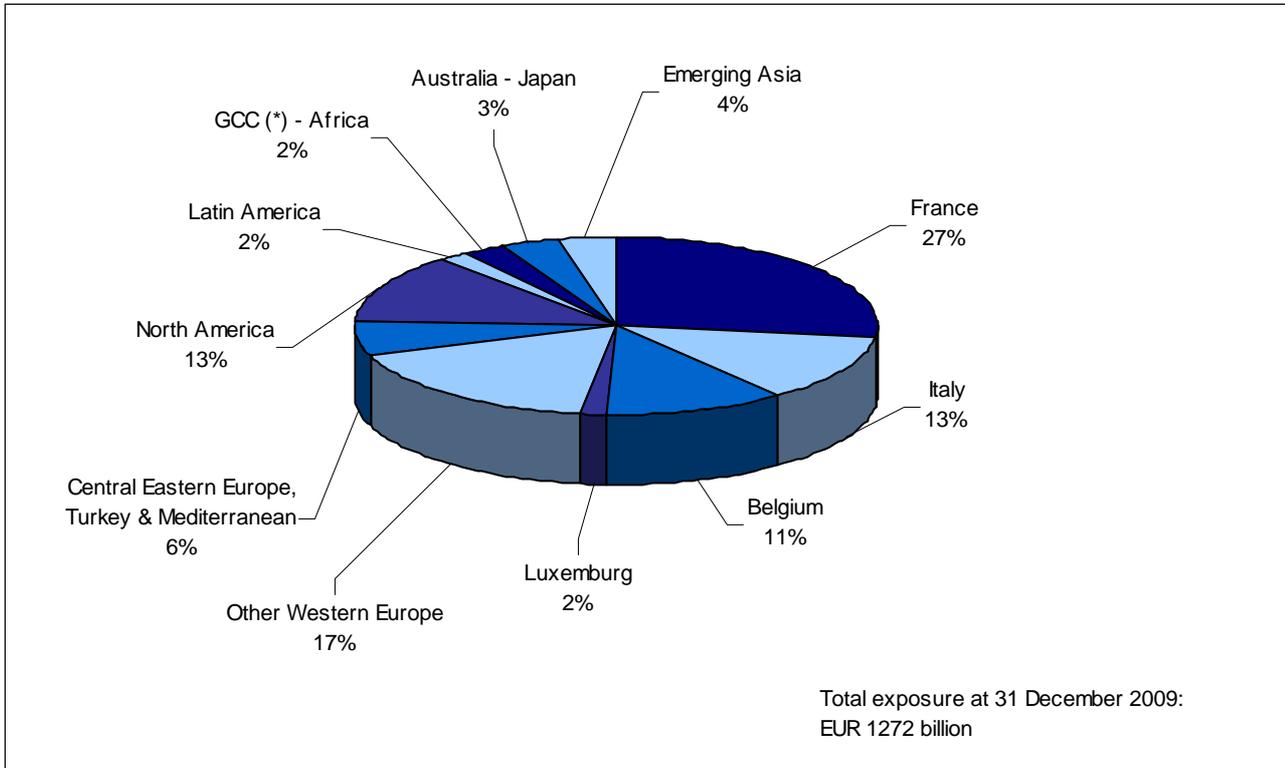
This presentation isolates the share of the Group's exposure on its two new domestic markets namely Belgium and Luxemburg, and consolidates Turkey with Central Eastern Europe and Mediterranean countries.



- Geographic diversification

Country risk is the sum of all exposures to obligors in the country concerned. It is not the same as sovereign risk, which is the sum of all exposures to the central government and its various offshoots. Country risk reflects the Bank's exposure to a given economic and political environment, which are taken into consideration when assessing counterparty quality.

Geographical breakdown of credit risk at 31 December 2009 by counterparty's country of business

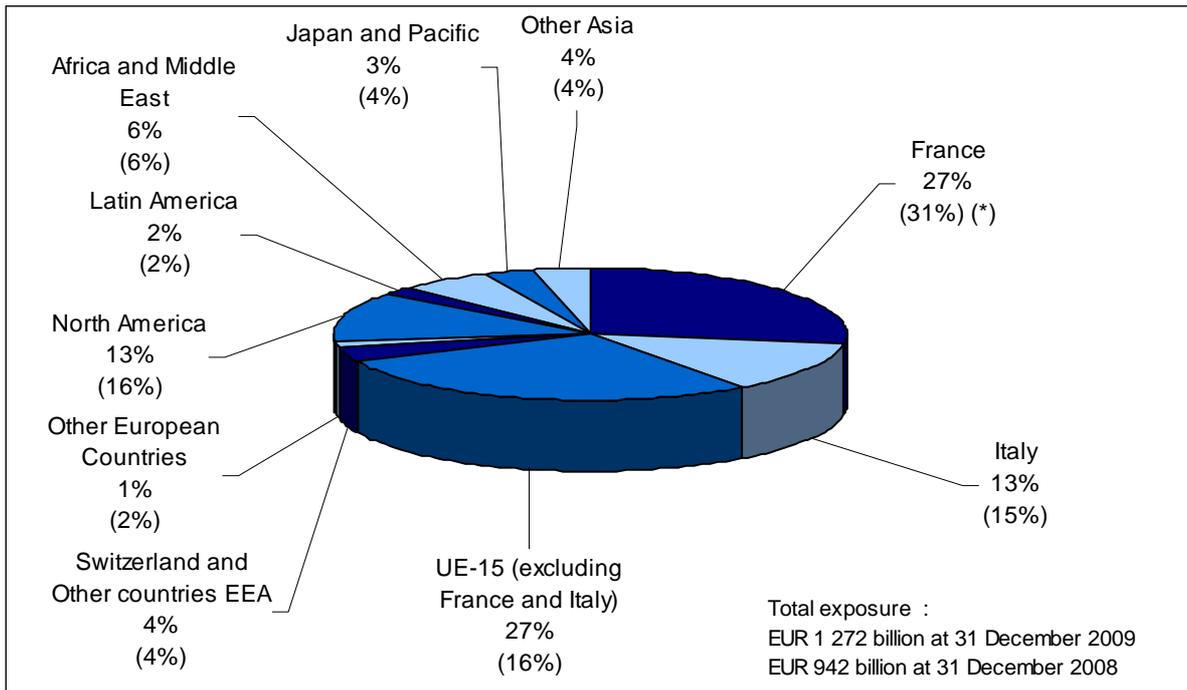


(*) Gulf Cooperation Council

Prudential scope: exposures excluding counterparty risk, other non credit obligation assets and securitisation positions



Former geographical breakdown of credit risk at 31 December 2009 by counterparty's country of business (pro forma 31 December 2008)



Prudential scope: exposure excluding counterparty risk, other non credit obligation assets and securitisation positions

(*) The percentages in brackets reflect the breakdown at 31 December 2008

Geographic diversification of exposure remains balanced. The acquisition of the Fortis Group entities has strengthened the Group's predominantly European dimension (72% at 31 December 2009 versus 68% at 31 December 2008).

The Group, which is naturally present in most economically active areas, strives to avoid excessive concentrations of risk in countries whose political and economic infrastructure is acknowledged to be weak.

• Quality of the portfolio exposed to credit risk

- Advanced Internal Ratings Based Approach (IRBA)

The internal rating system developed by the Group covers the entire Bank. The IRBA, validated in December 2007, covers the Corporate Investment Banking (CIB) portfolio, the French Retail Banking (FRB) portfolio, as well BP2S and part of Personal Finance. Convergence projects are currently in progress with a view to harmonising methods, processes and systems in the scope resulting from the acquisition of BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas.

Corporate model

The IRBA for the Corporate book (i.e. institutions, corporates, specialised financing and sovereigns) is based on a consistent rating procedure in which GRM has the final say as regards the rating assigned to the counterparty and the recovery rate assigned to transactions. Credit conversion factors (CCF) are assigned according to counterparty and transaction type.



The generic process for assigning a rating to each segment of the Corporate book is as follows:

- For corporates and structured financing, an analysis is carried out by the unit proposing the rating and a global recovery rate to the Credit Committee, using the rating models and tools developed by GRM. The rating and global recovery rate are validated or revised by the GRM representative during the Credit Committee meeting. The Committee decides whether or not to grant or renew a loan and if applicable reviews the counterparty rating at least once a year.
- For banks, the analysis is carried out by analysts in the risk management function. Counterparty ratings and global recovery rates are determined during review committees by geographical area to ensure comparability between similar banks.
- For sovereigns, the ratings are proposed by the Economic Research Department and approved at Country Committee meetings which take place several times a year. The committee comprises members of Executive Management, the Risk Management Department and the business lines.
- For medium-sized companies, a score is assigned by the business line's credit analysts and GRM has the final say.
- For each of these sub-portfolios, the risk parameters are measured using a model certified and validated by the GRM teams, based mainly on an analysis of the Bank's historical data. The model is supported as far as possible by tools available through a network to ensure consistent use. However, expert judgment is also a fundamental factor. Each rating and recovery rate is subject to an opinion which may differ from the results of the model, provided it can be justified.

The method of measuring risk parameters is based on a set of common principles, and particularly the "two pairs of eyes" principle which requires at least two people, one of whom has no commercial involvement, to give their opinion on each counterparty rating and each transaction global recovery rate (GRR).

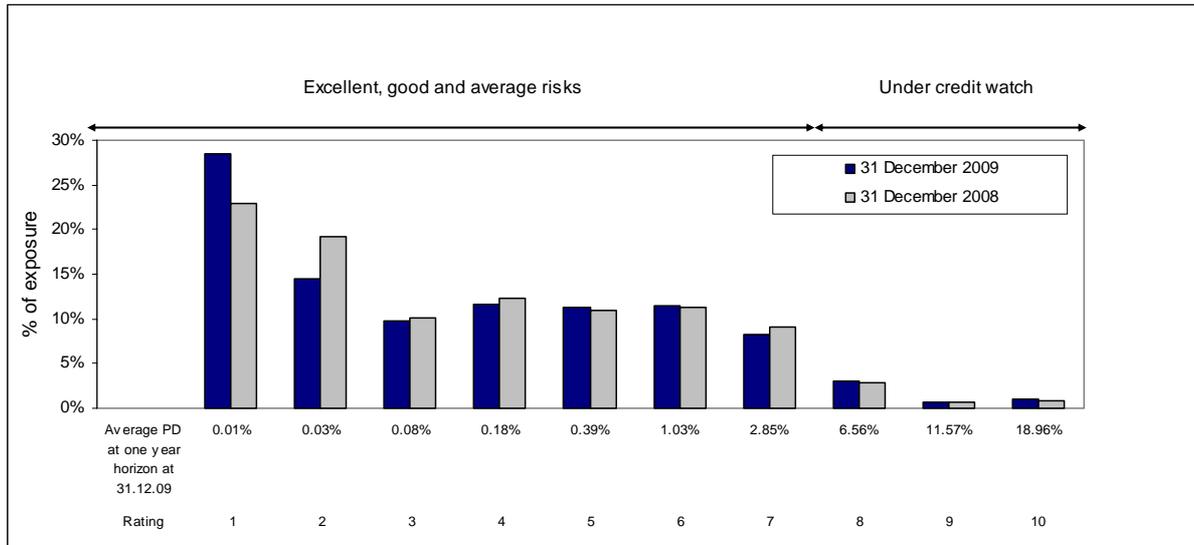
The same definition of default is used consistently throughout the Group.

The chart below shows a breakdown by credit rating of performing loans and commitments in the Corporate book (asset classes: corporates, central governments and central banks, institutions) for all the Group's business lines, measured using the internal ratings-based approach. This exposure represents EUR 696 billion of the gross credit risk at 31 December 2009 compared with EUR 491 billion at 31 December 2008.

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 high recovery rate 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 of IRBA Corporate* exposures by credit rating



*The "Corporate" book shown in the chart above includes corporates, central governments and central banks, and institutions.

The breakdown of Corporate exposures in the IRBA scope remains globally steady in 2009, with the exception of exposures rated 1 and 2. The growth in exposures rated 1 is due to an increase in central government and central bank exposures coupled with the integration of the BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas portfolios.

The relative decrease in exposures rated 2 compared with the Group's total portfolio is due mainly to integration of these portfolios.

Retail banking operations:

Retail banking operations are carried out either by the BNP Paribas network of branches in France, or by certain subsidiaries and notably Personal Finance, or by the Fortis Group entities acquired by BNP Paribas through their branch network in Belgium and Luxembourg.

The Standard Ratings Policy for Retail Operations [SRPRO] provides a framework allowing Group core businesses and risk management departments to assess, prioritise and monitor credit risks consistently. This policy is used for transactions presenting a high degree of granularity, small unit volumes and a standard risk profile. Borrowers are assigned scores in accordance with the policy, which sets out:

- standard internal ratings-based principles, underlining the importance of a watertight process and its ability to adapt to changes in the credit environment;
- principles for defining homogeneous pools of credit risk exposures;
- principles relative to credit models, particularly the need to develop discriminating and understandable models, and to model or observe risk indicators downstream in order to calibrate exposures. Risk indicators must be quantified based on historical data covering a minimum period of five years, and in-depth, representative sampling. All models must be documented in detail.

The majority of FRB's retail borrowers are assigned a behavioural score which serves as a basis to determine the probability of default and, for each transaction, the global recovery rate (GRR) and exposure at default (EAD). These parameters are calculated monthly on the basis of the latest available information. They are drilled down into different scores and made available to the commercial function, which has no involvement in determining risk parameters. These methods are used consistently for all retail banking customers.

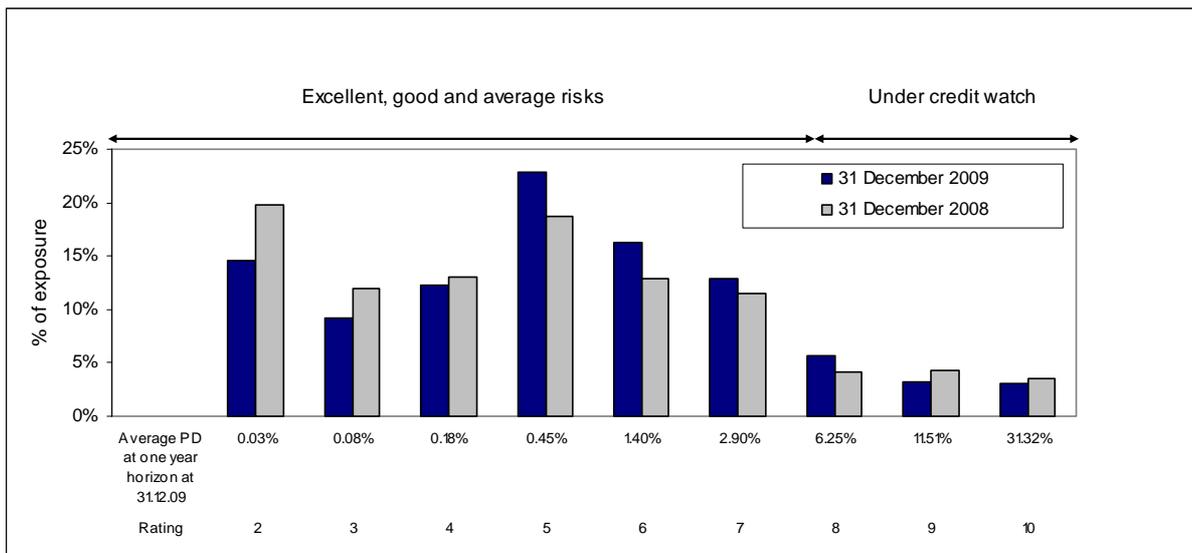


For the portion of the Personal Finance book eligible for the IRBA, the risk parameters are determined by the Risk Management Department on a statistical basis according to customer type and relationship history.

Scoring techniques are used to assign retail customers to risk groups presenting the same default risk characteristics. This also applies to the other credit risk inputs: Exposure at Default (EAD) and Loss Given Default (LGD).

The chart below shows a breakdown by credit rating of performing loans and commitments in the retail book for all the Group's business lines, measured using the internal ratings-based approach. This exposure represents EUR 177 billion of the gross credit risk at 31 December 2009 compared with EUR 116 billion at 31 December 2008.

Breakdown of IRBA Retail exposures by credit rating



Compared with 31 December 2008, the increase in the proportion of exposures rated 5 and 7 relative to those rated 2 and 3 is mainly due to the structure of the retail portfolio of the Fortis Group entities acquired by BNP Paribas.

- Standardised approach

For exposures in the standardised approach, BNP Paribas uses the external ratings assigned by Standard & Poor's, Moody's and Fitch Ratings. These ratings are mapped into equivalent credit quality levels as required by the Basel II framework in accordance with the instructions issued by the French banking supervisor (Commission Bancaire).

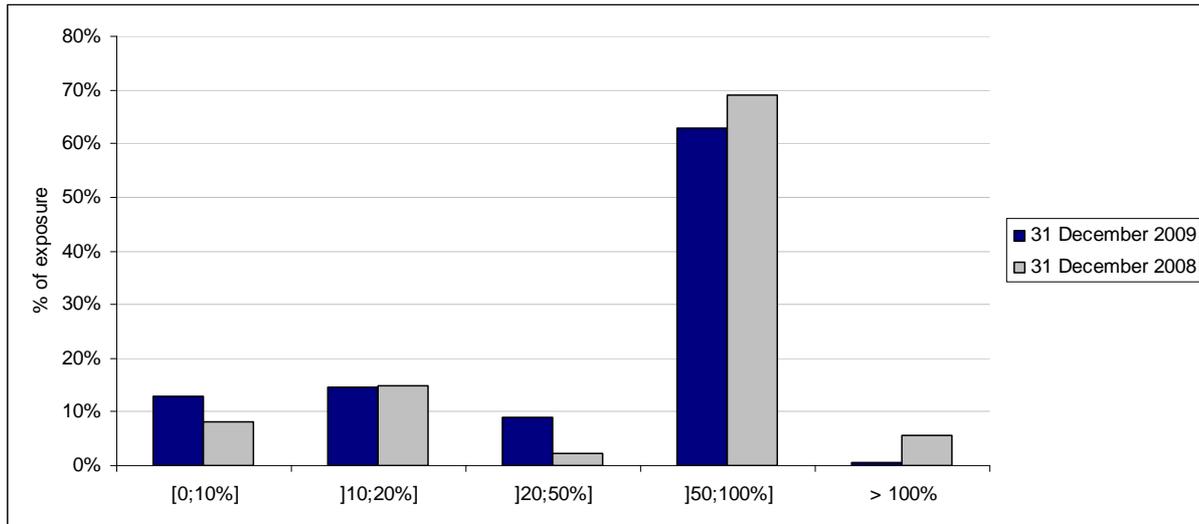
When there is no directly applicable external rating, the issuer's senior unsecured rating may, if available, be obtained from external databases and used for risk-weighting purposes in some cases.

This exposure represents 30% of the BNP Paribas Group's total gross exposure. The main entities using the standardised approach at 31 December 2009 are BNL, BancWest, Cetelem excluding France, UCB, BPLG, TEB, UkrSibbank, the emerging country subsidiaries of both BNP Paribas and BNP Paribas Fortis, and Banque de la Poste.

The chart below shows a breakdown by credit rating of performing loans and commitments in the Corporate book (exposure classes: corporates, central governments and central banks, institutions) for all the Group's business lines, measured using the standardised approach. This exposure represents EUR 203 billion of the gross credit risk at 31 December 2009 compared with EUR 176 billion at 31 December 2008.



Breakdown of Corporate (*) exposure by weighting in the standardised approach



* The "Corporate" book shown in the chart above includes corporates, central governments and central banks, and institutions

The consolidation of the Fortis Group entities acquired by BNP Paribas did not lead to any material shift in this portfolio.



Loans with past-due instalments, whether impaired or not, and related collateral or other security

The following table presents, for the accounting scope, the carrying amounts of financial assets that are past due but not impaired (by age of past due), impaired assets and related collateral or other security. The amounts shown are stated before any provision on a portfolio basis.

In millions of euros	31 December 2009								
	Maturities of unimpaired past-due loans					Impaired assets and commitments covered by provisions	Total loans and commitments	Collateral received in respect of unimpaired past-due loans	Collateral received in respect of impaired assets
	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)	4				4		4		
Available-for-sale financial assets (excl. variable-income securities)	18	18				143	161		
Loans and receivables due from credit institutions	358	330	5	8	15	973	1,331	52	291
Loans and receivables due from customers	15,122	14,362	573	107	80	18,983	34,105	9,425	10,652
Past-due assets, net of individual impairment provisions	15,502	14,710	578	115	99	20,099	35,601	9,477	10,943
Financing commitments given						1,129	1,129		790
Guarantee commitments given						461	461		85
Off-balance sheet non-performing commitments, net of provisions						1,590	1,590	-	875
Total	15,502	14,710	578	115	99	21,689	37,191	9,477	11,818

In millions of euros	31 December 2008								
	Maturities of unimpaired past-due loans					Impaired assets and commitments covered by provisions	Total loans and commitments	Collateral received in respect of unimpaired past-due loans	Collateral received in respect of impaired assets
	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)	18	15	-	-	3	-	18	-	-
Available-for-sale financial assets (excl. variable-income securities)	1	1	-	-	-	114	115		4
Loans and receivables due from credit institutions	137	87	2	18	30	33	170	18	1
Loans and receivables due from customers	9,518	8,796	547	94	81	8,407	17,925	5,550	3,945
Past-due assets, net of individual impairment provisions	9,674	8,899	549	112	114	8,554	18,228	5,568	3,950
Financing commitments given						223	223		10
Guarantee commitments given						460	460		67
Off-balance sheet non-performing commitments, net of provisions						683	683	-	77
Total	9,674	8,899	549	112	114	9,237	18,911	5,568	4,027

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.

**COUNTERPARTY RISK**

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.

- Measurement of exposure

Exposure at Default (EAD) for counterparty risk is measured using an internal assessment procedure which is subsequently integrated within the credit risk assessment tool. This tool has been used by the Group for the past ten years and is updated on an ongoing basis. It is based on Monte Carlo simulations which allow analysts to identify likely movements in exposure amounts. The stochastic processes used are sensitive to parameters (including volatility and correlation) calibrated on historical market data. Potential future exposures to counterparty risk are captured using ValRisk, an internal model allowing to simulate several thousand possible market trend scenarii and revalue transactions carried out with each counterparty at several hundred future points in time (from 1 day to more than 30 years for very long-term transactions). Changes in exposure amounts are calculated up to the maturity of the corresponding transactions. To aggregate transactions on each counterparty, ValRisk takes into account the legal jurisdiction in which each counterparty operates, and any netting or margin call agreements.

Counterparty risk exposures fluctuate significantly over time due to constant changes in the market parameters affecting the value of the underlying transactions. Accordingly, any assessment of counterparty risk must consider possible future changes in the value of these transactions as well as their present value.

For counterparty risk exposures in the BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas books which have not migrated to BNP Paribas systems, the value at risk is not calculated on the basis of an internal model.

- Monitoring and control of Counterparty Risk

Every day, potential future exposures calculated by ValRisk are checked against the approved limits per counterparty. ValRisk allows analysts to simulate new transactions and measure their impact on the counterparty portfolio, making it an essential tool in the risk approval process. Limits are set by the following committees (in increasing order of authority) : Regional Credit Committee, Global Credit Committee and General Management Credit Committee, according to their level of delegated authority.



- Credit adjustments to over-the-counter financial instruments

The fair values of financial instruments traded over-the-counter by the Fixed Income and Global Equity & Commodity Derivatives units include credit value adjustments. A credit value adjustment (CVA) is an adjustment to the value of the trading book to take account of counterparty risk. It reflects the expected fair value loss on the existing exposure to a counterparty due to the potential positive value of the contract, the probability of default, migration of credit quality and the estimated global recovery rate.

- Dynamic counterparty risk management

The CVA 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 may use a dynamic hedging strategy based on the purchase of market instruments such as credit derivatives.

SECURITISATION

The BNP Paribas Group is involved in securitisation transactions as originator, sponsor and investor as defined by Basel II.

The securitisation transactions described below are those defined in the CRD and described in Title V of the decree of 20 February 2007. They are transactions in which the credit risk inherent in a pool of exposures is divided into tranches. The main features of these securitisation transactions are:

- there is a significant transfer of risk;
- payments made depend upon the performance of the underlying exposures;
- subordination of the tranches as defined by the transaction determines the distribution of losses during the risk transfer period.

As required by the CRD, assets securitised as part of proprietary securitisation transactions that meet Basel II eligibility criteria, particularly in terms of significant risk transfer, are excluded from the regulatory capital calculation. Only BNP Paribas' positions in the securitisation vehicle, and any commitment subsequently granted to the securitisation vehicle, are included in the capital requirement calculation using the external ratings-based approach.

Proprietary securitisation exposures that do not meet the Basel II eligibility criteria remain in the portfolio to which they were initially assigned. The capital requirement is calculated as if they had not been securitised and is included in the section on credit risk.

Consequently, the securitisation transactions discussed below only cover those originated by the Group deemed to be efficient under Basel II, those arranged by the Group in which it has retained positions, and those originated by other parties in which the Group has invested.



The Group's activities in each of these roles are described below:

In millions of euros	31 December 2009		31 December 2008	
	BNP Paribas role	Securitisation exposures originated by BNP Paribas (1)	Securitisation positions held or acquired (EAD) (2)	Securitisation exposures originated by BNP Paribas (1)
Originator	18 219	5 433	4 831	357
Sponsor	548	18 289	35	17 132
Investor	0	28 354	0	13 422
Total	18 767	52 076	4 866	30 911

(1) Securitisation exposures originated by the Group correspond to the underlying exposures recognised on the Group's balance sheet which have been securitised.

(2) Securitisation positions correspond to tranches retained in securitisation transactions originated or arranged by the Group, tranches acquired by the Group in securitisation transactions arranged by other parties, and facilities granted to securitisation transactions originated by other parties.

- Proprietary securitisation (originator under Basel II)

As part of the day-to-day management of liquidity, the Group's least liquid assets may be swiftly transformed into liquid assets by securitising loans (mortgages and consumer loans) granted to retail banking customers, as well as loans granted to corporate customers.

Several securitisation transactions were carried out in 2009 by BNP Paribas subsidiaries, Personal Finance in France, BNL in Italy, UCI in Spain and BNP Paribas Fortis in Belgium. The total amount securitised was EUR 16.7 billion. All these transactions have been retained by the subsidiaries concerned.

Given the weak market appetite for securitisation products since August 2007, the Group's strategy as regards securitising its retail loans has been to carry out proprietary transactions that may serve as collateral for refinancing operations.

In 2009, 35 transactions were carried out representing a total Group exposure of EUR 55.4 billion, including EUR 12.6 billion for Personal Finance, EUR 0.6 billion for Equipment Solutions, EUR 11.7 billion for BNL and EUR 30.5 billion for BNP Paribas Fortis. Only five of these transactions, representing a total securitised exposure of EUR 4.4 billion, have been excluded from the calculation of Basel II credit risk-weighted assets, as shown in the table above. Securitisation positions retained in these transactions amount to EUR 0.7 billion at 31 December 2009 compared with EUR 0.4 billion at 31 December 2008.

When BNP Paribas acquired the Fortis Group entities, the riskiest portion of their structured asset portfolio was sold to a dedicated SPV. The SPV's securitised exposures amount to EUR 12.1 billion. The Group retained a EUR 4.1 billion securitisation exposures in the SPV including EUR 0.2 billion of the equity tranche, EUR 0.5 billion of the senior tranche and EUR 3.4 billion of the super senior tranche.

The exposures retained in securitisation transactions originated by BNP Paribas and the Fortis Group entities acquired by BNP Paribas amount to an additional EUR 0.6 billion.

- Securitisation as sponsor on behalf of clients

CIB Fixed Income carries out securitisation programmes on behalf of its customers. Under these programmes, liquidity facilities and, where appropriate, guarantees are granted to special purpose entities. Special purpose entities over which the Group does not exercise control are not consolidated.

Short-term refinancing: at 31 December 2009, 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 clients



by these entities up to an amount of EUR 0.4 billion (EUR 0.7 billion at 31 December 2008) and has granted liquidity facilities to these entities. In a climate of financial crisis and risk management, CIB Fixed Income has scaled back its international securitisation business and the liquidity facilities granted to these six conduits decreased from EUR 15.2 billion at 31 December 2008 to EUR 11.1 billion at 31 December 2009).

Medium/long-term refinancing:

In Europe and Northern America, the BNP Paribas Group's structuring ability remained intact and it was therefore able to continue providing securitisation solutions to its clients, based on products better geared to current conditions in terms of risk and liquidity. These products are sometimes accompanied by specific banking facilities such as bridge financing, senior loans and cash facilities. Liquidity facilities are also granted to non consolidated funds, arranged by the Group, for receiving securitised customers assets (these funds are not managed by the Bank). The total of these facilities amounts to EUR 1.3 billion at 31 December 2009 compared with EUR 1.9 billion at 31 December 2008.

Some of the Fortis Group entities acquired by BNP Paribas have also granted liquidity facilities to the Scaldis multiseller conduit, totalling EUR 5.8 billion at 31 December 2009.

During 2009, BNP Paribas Structured Finance continued to manage CLO conduits on behalf of clients but did not originate any new European CLO packages during the year in view of market conditions. Securitisation positions retained amounted to EUR 24 million at 31 December 2009.

- **Securitisation as investor**

The Group's business in securitisation as investor is mainly carried out by Fortis, CIB, Investment Solutions and BancWest.

BNP Paribas Fortis structured credit portfolio amounts to EUR 18.5 billion. This portfolio carries guarantee by the Belgian State on the second level of loss. Beyond a first tranche of final loss, against the notional value of 3,5 billion euros largely provisioned in the purchase accounting, the Belgian State guarantees on demand a second loss tranche up to 1,5 billion euros.

CIB Fixed Income is responsible for monitoring and managing the portfolio of ABS (either held or covered by CDOs), which represented a total of EUR 4.8 billion of ABS at 31 December 2009 compared with EUR 5.9 billion at 31 December 2008. It also manages liquidity facilities granted by banking syndicates to ABCP conduits managed by a number of major international industrial groups - clients of BNP Paribas - representing a total of EUR 0.5 billion at 31 December 2009 compared with EUR 1.3 billion at 31 December 2008.

CIB Loan & Portfolio Management (LPM) did not set up any new transactions during 2009. At 31 December 2009, the portfolio managed by LPM had shrunk to EUR 79 million from EUR 148 million at 31 December 2008 following the sale of some programmes.

In 2009, Investment Solutions invested a total of EUR 600 millions in securitisation programmes, mainly during the first quarter. These investments were made in strict compliance with the Group's risk management rules and totalled EUR 3.1 billion at 31 December 2009. Meanwhile, repayments and disposals reduced exposure from EUR 3.1 billion at 31 December 2008 to EUR 3 billion at 31 December 2009.

BancWest invests exclusively in securitisation positions in listed securities as a core component of its refinancing and own funds investment policy. At 31 December 2009, its exposure amounted to EUR 1.6 billion compared with EUR 2.1 billion at 31 December 2008.

- **Securitisation risk management**

Securitisation transactions arranged by BNP Paribas on behalf of clients are highly technical and specific in nature. They are therefore subject to a specific risk management system:

- independent analysis and monitoring by dedicated teams within the Risk Department;
- specific processes (with specific committees, approval procedures, credit and rating policies) to ensure a consistent, tailored approach.



Given the crisis in the securitisation market since 2007 and the size of the portfolio, especially since the consolidation of BNP Paribas Fortis securitisation exposures, this system has also been strengthened by:

- a crisis reporting procedure (at least quarterly through Capital Market Risk Committees, CCIRC and Corporate Communication via reports recommended by the Financial Stability Forum);
- creation of a dedicated ABS unit in the Risk Department to coordinate the independent review and monitoring of ABS related risks;
- centralisation of ABS valuation issues in a specialised dedicated unit on behalf of all businesses;
- a dedicated Debtors Committee to review trends in ABS related provisions on a quarterly basis.



4.e MARKET RISK

MARKET RISK RELATED TO FINANCIAL INSTRUMENTS

- Definitions

Market risk is the risk of incurring a loss due to adverse changes in prices or market parameters, whether directly observable or not. Market risks arise mainly from trading book transactions carried out by the Fixed Income and Equity teams with Corporate Investment Banking. The parameters are as follows:

- Interest rate risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates.
- Currency risk is the risk that the value of an instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates.
- Equity risk arises from changes in the market prices and volatilities of equities and changes in the prices of equity indices.
- Commodities risk arises from changes in the market prices and volatilities of commodities and changes in the prices of commodities indices;
- Credit spread risk arises from the change in the credit quality of an issuer and is reflected in changes in the cost of purchasing protection on that issuer.
- 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.

- Governance

The market risk management system aims to track and control market risks whilst ensuring that the control functions remain totally independent from the business lines.

The system is structured around several committees:

- The Capital Markets Risk Committee (CMRC) is the main committee governing the risks related to capital markets. It is responsible for addressing, in a coherent manner, the issues related to market and counterparty risk. The CMRC sets the aggregate trading limits, outlines risk approval procedures, and reviews loss statements and hypothetical losses estimated on the basis of stress tests. It meets twice a year and is chaired by the Group CEO. Other meetings may also be chaired by one of the Bank's two COOs.
- The Product and Financial Control Committee (PFCC) meets quarterly to review valuation issues and take any requisite decisions, such as validating master procedures. It is chaired by the Bank's CFO and other members include the Chief Risk Officer (CRO), head of CIB and other representatives of Group Development and Finance and the Risk Department.
- At business unit level, the Valuation Review Committee (VRC) meets monthly to examine and approve the results of MAP Reviews and any changes in reserves. The committee is chaired by the Senior Trader and other members include representatives from trading, GRM, Group Product Control, and Group Development and Finance. The Valuation Review Committee also acts as the referee in any disagreements between trading and control functions.
- Created in 2009, the Valuation Methodology Committee (VMC) meets quarterly to monitor approvals and review models.



- Limit setting and tracking

Responsibility for setting and tracking limits is delegated to three levels, which are, in order, the CMRC, the Head of the Business Line and the Head of Trading.

Limits may be changed either temporarily or permanently, authorised in accordance with the level of delegation and the prevailing procedures.

GRM's responsibility in terms of market risk management is to define, measure and analyse sensitivities and risk factors, and to measure and control Value at Risk (VaR), which is the global indicator of potential losses. GRM ensures that all business activity complies with the limits approved by the various committees. In this respect, it also approves new activities and major transactions, reviews and approves position valuation models and conducts a monthly review of market parameters (MAP review) in association with Group Product Control (GPC).

GRM reports to Executive Management and business lines Senior Management on its risk analysis work.

The Group uses an integrated system called Market Risk eXplorer (MRX) to follow the trading positions on a daily basis and manage VaR calculations. MRX not only tracks VaR, but also detailed positions and sensitivities to market parameters based on various simultaneous criteria (currency, product, counterparty, etc.). MRX is also configured to include trading limits, reserves and stress tests.

- Control processes

Since 2007 the Group has enhanced its portfolio valuation controls by forming a Group Product Control team. This team works under a charter outlining its responsibilities (towards GRM, Group Development and Finance, the front-office, IT, and Operations) in terms of financial instrument valuations, gains or losses on capital market activities, and control processes.

The team's main areas of involvement are:

- Transaction accounting;
- Market Parameter (MAP) Reviews (monthly reviews of book valuations);
- Model reviews; and
- Reserve calculations.

The procedures for these controls are discussed below.

- Transaction accounting controls

Operations (middle-office) is responsible for controlling the transaction accounting process, although GRM checks the process for more structured transactions requiring special attention.

- Market Parameter (MAP) Review

GRM and Group Product Control are jointly responsible for MAP Review. This review entails a formal verification of all market parameters and are generally performed monthly; the more liquid parameters are reviewed daily. Group Product Control checks the parameters where processes can be automated, while GRM checks the risk and market parameters requiring an in-depth analysis and an informed opinion. The information used for MAP Reviews is obtained from brokers and suppliers of consensus market prices.

The MAP Review methodology is outlined in separate procedures for each major product line, which also set out the responsibilities of GRM and Group Product Control. All MAP Review conclusions are documented, and the corresponding adjustments are made in the middle-office books. MAP Review results are presented to business managers during Valuation Review Committee meetings.



- Models review

The front-office quantitative analysts are mainly responsible for proposing new methodologies aiming to improve product valuation and risk calculation. The Research and IT teams then put them into practice.

GRM is responsible for controlling and analysing these models. The main review processes are as follows:

- Model approval, which consists of performing a formal review when changes are made to a model's methodology ("model event"). The approval process may be swift or it may be comprehensive, in which case the results of the review are documented in a Model Approval Report explaining the basis of and conditions for the approval.
- Model testing, designed to test a model's quality and robustness. Other models may be used for calibration and comparison. The results of the testing are documented.
- Product/model mapping, a process that examines whether pricing models are suited to their products and being used properly within the system, including checking the necessary configurations.

- Reserve calculations

GRM defines and calculates "reserves", which correspond to fair value adjustments and are accounted for as deductions from earnings. Reserves can be considered, depending on the case, either as the price for closing a position or as a premium for a risk that cannot be diversified or hedged.

Reserves mainly cover:

- Liquidity risk and bid/offer spreads;
- Uncertainty and modelling risk.

The reserve mechanisms are documented in detail and GRM is responsible for implementing them. Reserves for uncertainty and modelling risk are compatible with the "prudent valuation" regulatory approach but may not always be strictly in line with accounting standards such as penalties for large positions. In this case, the reserves are eliminated from the financial statements.

The methodology for calculating reserves is regularly reviewed and improved as part of the MAP and models review processes.

- Day-one-profit

Some structured transactions require the use of parameters considered unobservable, which means that the day-one profit cannot be recognised under IAS 39.

GRM works with Group Development and Finance, middle-offices, and business units to calculate the day-one profit, and most notably performs the following:

- Determines whether a parameter is observable;
- Documents evidence of observability; and
- Determines whether a transaction is observable whenever this determination cannot be performed by the middle-office's automated processes.

The middle-office calculates the necessary adjustments to the day-one profit and checks the observability criteria of each transaction.

Risk reports and information for Executive Management

The Global Risk Analysis and Reporting team is responsible for generating risk reports.



- Regular risk reports

The following risk reports are generated on a regular basis:

- Weekly "Main Position" reports for each business line (equity derivatives, commodities, credit, and interest rate and currency derivatives), summarising all positions and highlighting items needing particular attention; these reports are sent to business line managers;
 - Bimonthly "Over €15m at Risk" reports sent to Executive Management;
 - "CMRC Events Summary" reports used as a basis for discussions during CMRC meetings;
 - "Position Highlights" reports focusing on specific issues; and
 - Geographical dashboards such as "UK Risk Dashboard" reports.
- Measurement of market risk
Market risk is measured using three types of indicator (sensitivities, VaR and stress tests), which aim to capture all risks.

Analysis of sensitivities to market parameters

Market risk is first analysed by systematically measuring portfolio sensitivity to various market parameters. The information thus obtained is used to set tolerance ranges for maturities and option strike prices. The results of these sensitivity analyses are compiled at various aggregate position levels and compared with market limits.

Measurement of market risk under normal market conditions: VAR

VaR is calculated using an internal model. It estimates the potential loss on a trading portfolio under normal market conditions over one trading day, based on changes in the market over the previous 260 days with a confidence level of 99%. The model has been approved by the banking supervisor and takes into account of all usual risk factors (interest rates, credit spreads, exchange rates, equity prices, commodities prices, and associated volatilities), as well as the correlation between these factors in order to include the effects of diversification. It also takes into account of specific credit risk.

The algorithms, methodologies and sets of indicators are reviewed and improved regularly to take into account of growing market complexity and product sophistication.

For the scope comprising the Fortis Group entities acquired by BNP Paribas, market risk is also measured using the global VaR indicator. The methodology has been approved by the Belgian banking supervisor and is similar to that used by the Group, apart from a few slight methodological differences.

Measurement of market risk under extreme market conditions

The Group performs stress tests to simulate the impact of extreme market conditions on the value of trading portfolios. These conditions are reflected in the extreme stress scenarii and adjusted to reflect changes in the economic environment. GRM uses 15 stress test scenarii covering all market activities: fixed-income, currency, equity derivatives, commodities and treasury. These scenarii are presented to and reviewed by the CMRC on a monthly basis.

GRM may also outline specific scenarios to carefully manage some types of risks, most notably the more complex risks requiring a full revaluation rather than an estimate based on sensitivity indicators. The results of these stress tests may be presented to business line managers and stress test limits may be set.



Historical VaR (10 days, 99%) in 2009

The Values at Risk (VaRs) set out below are calculated from an internal model, which uses parameters that comply with the method recommended by the Basel Committee for determining estimated value at risk ("Supplement to the Capital Accord to Incorporate Market Risks"). They are based on a ten-day time horizon and a 99% confidence interval.

In 2009, total average VaR for the BNP Paribas scope excluding Fortis is EUR 188 million (with a minimum of EUR 107 million and a maximum of EUR 441 million), after taking into account the EUR 258 million netting effect between the different types of risks. These amounts break down as follows:

Value at risk (10 days - 99%): breakdown by risk type for the BNP Paribas scope excluding BNP Paribas Fortis

Type of risk	Year to 31 Dec. 2009			31 December 2009	Year to 31 Dec. 2008	31 December 2008
	Average	Minimum	Maximum		Average	
Interest rate risk	132	106	261	147	129	261
Credit risk	141	95	219	138	176	198
Currency risk (1)	44	14	84	35	42	69
Equity price risk	113	19	482	89	169	119
Commodity price risk	16	9	37	18	17	13
<i>Netting Effect</i>	<i>(258)</i>			<i>(235)</i>	<i>(255)</i>	<i>(357)</i>
Total Value at Risk	188	107	441	192	278	303

(1) The VaR for currency risk is outside the scope of Pillar I of Basel II

In 2009, total average VaR for the BNP Paribas Fortis scope is EUR 79 million (with a minimum of EUR 21 million and a maximum of EUR 163 million), after taking into account the EUR 23 million netting effect between the different types of risk. These amounts break down as follows:

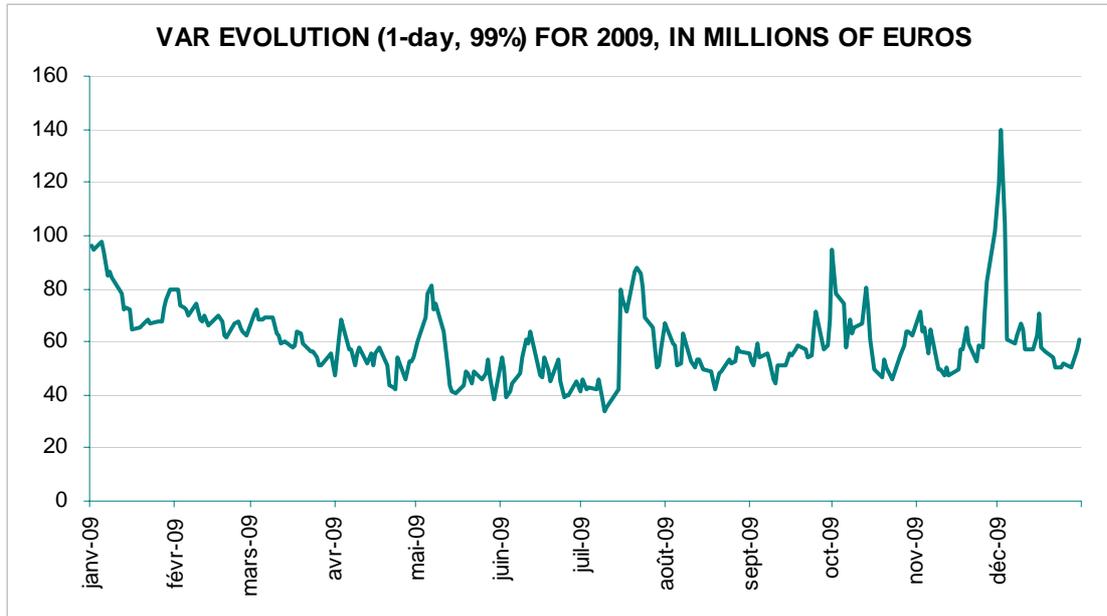
Value at risk (10 days - 99%): breakdown by risk type for the BNP Paribas Fortis scope

Type of risk	Year to 31 Dec. 2009			31 December 2009
	Average	Minimum	Maximum	
Interest rate risk	54	17	89	17
Credit risk				
Currency risk	9	4	20	6
Equity price risk	31	8	59	13
Commodity price risk	8	3	17	3
<i>Netting Effect</i>	<i>(23)</i>			<i>(15)</i>
Total Value at Risk	79	21	163	24



Risk exposure in 2009

Change in VaR (1 day, 99%) in millions of euros for the BNP Paribas scope excluding Fortis



GRM continuously tests the accuracy of its internal model through a variety of techniques, including a regular comparison over a long-term horizon between actual daily losses on capital market transactions and 1-day VaR.

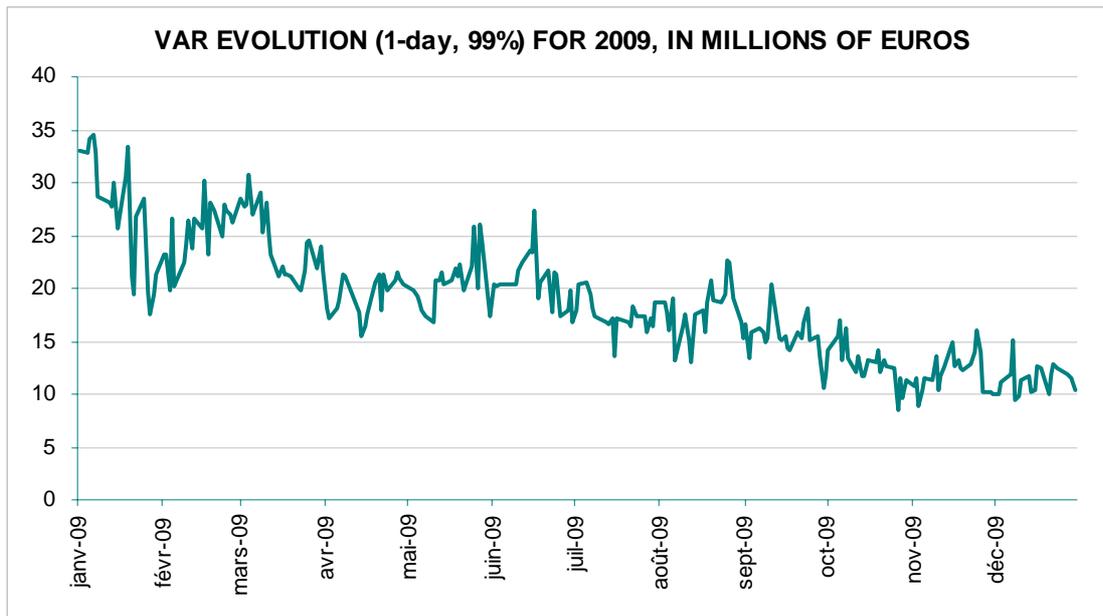
A 99% confidence level means that in theory the Bank should not incur daily losses in excess of VaR more than two or three days a year.

2009 saw a reduction in volatilities thanks to the various economic and financial support measures taken to overcome the 2008 crisis. VaR therefore declined. However, it rose sharply for a few days in early December, reaching EUR 139 million (1-day VaR) on 2 December 2009. This was due to a position in barrier options. After the sharp rise in the stock markets and indices in 2009, these options were close to maturity and their underlyings close to the barrier level, but the barriers were not ultimately triggered.

Daily losses did not exceed VaR in 2009 and have only exceeded VaR nine times in the past three years, in conditions of unprecedented shock and exceptionally high volatility in the financial markets.



Change in VaR (1-day, 99%) in millions of euros for the BNP Paribas Fortis scope



VaR has fallen considerably due to lower volatility in the market in 2009 and a number of positions reaching maturity. In addition, some portfolios were sold to BNP Paribas.

MARKET RISK RELATED TO BANKING ACTIVITIES

The market risk related to banking activities encompasses the risk of loss on equity holdings on the one hand, and the interest rate and currency risks stemming from banking intermediation activities on the other hand. Only the equity and currency risks give rise to a weighted assets calculation under Pillar 1. The interest rate risk falls under Pillar 2.

Interest rate and currency risks related to banking intermediation activities and investments mainly concern retail banking activities in domestic markets (France, Italy, Belgium and Luxemburg), the specialised financing and savings management subsidiaries, the CIB financing businesses, and investments made by the Group. These risks are managed by the ALM-Treasury Department.

At Group level, ALM-Treasury reports directly to one of the Chief Operating Officers. Group ALM-Treasury has functional authority over the ALM and Treasury staff of each subsidiary. Strategic decisions are made by the Asset and Liability Committee (ALCO), which oversees ALM-Treasury's activities. These committees have been set up at Group, division and operating entity level.

- Equity risk
 - Scope

Equity interests held by the Group outside the trading book are securities that convey a residual, subordinated claim on the assets or income of the issuer or have a similar economic substance. They include:

- listed and unlisted equities and units in investment funds;
- options embedded in convertible and mandatory convertible bonds;
- equity options;



- super subordinated notes;
 - commitments given and hedges related to equity interests; and
 - interests in companies accounted for by the equity method.
- Modelling equity risk

For the BNP Paribas historical scope, the Group uses an internal model derived from the one used to calculate daily VaR on the trading book. However, it differs in terms of horizon and confidence interval, which are applied in accordance with article 59.1-c ii of the decree of 20 February 2007 issued by the Ministry of Economics, Finance and Industry. The model estimates the contribution of each equity exposure to the economic loss in the most extreme market conditions for the Bank, and then determines the level of losses actually incurred by the Bank.

Various types of risk factors are used to measure equity risk and they depend largely on the level of available or useable share price information.

- Share price is the risk factor used for listed equities with a sufficiently long historical track record.
- For other listed and unlisted equities, each is assigned an industry and country-specific systemic risk factor, plus an equity-specific risk factor.
- If the exposure is outside the eurozone, an exchange rate risk factor is also added.

The model has been validated by the banking supervisor for measuring the capital requirement for equity risk as part of the Basel II approval process.

Pending convergence, the approach used temporarily for the BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas historical scope is that approved by the CBFA.

- Accounting principles and valuation methods

Accounting principles and valuation methods are set out in Note 1 – Summary of significant accounting policies applied by the BNP Paribas Group - 1.c.9 Determination of market value.

- Exposure* to equity risk

In millions of euros (Exposure *)	31 December 2009	31 December 2009
Internal model method	12,463	14,409
Listed equities	4,727	4,793
Other equity exposures (**)	5,114	6,596
Private equity in diversified portfolios	2,622	3,020
Simple risk weight method	1,273	
Listed equities	278	
Other equity exposures	416	
Private equity in diversified portfolios	579	
Standardised approach	1,777	350
TOTAL	15,513	14,759

(*) Fair value (on and off-balance sheet)

(**) Other equity exposures at 31 December 2008 include EUR 4,281 million of off-balance sheet exposure not included in this line in the published document on this date



The increase in exposures at 31 December 2009 includes the consolidation of positions held by BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas, measured using the simple risk weight approach or standardised approach. The market value of exposures measured using the internal model amounts to EUR 12.5 billion at 31 December 2009, down EUR 1.9 billion compared to 31 December 2008, due to the sale of a number of assets while the equity markets were rising sharply.

- Total gains and losses

Total gains and losses are set out in Note 5.c. – Available-for-sale financial assets.

- Currency risk (Pillar 1)

- Calculation of risk-weighted assets

Currency risk relates to all transactions whether part of the trading book or not. This risk is treated in the same way under both Basel I and Basel II.

Except for BNP Paribas Fortis Belgium's currency exposure, which is calculated using the BNP Paribas Fortis internal model approved by the CBFA, exposure to currency risk is now determined under the standardised approach, using the option provided by the banking supervisor to limit the scope to operational currency risk.

Group entities calculate their net position in each currency, including the euro. The net position is equal to the sum of all asset items less all liability items plus off-balance sheet items (including the net forward currency position and the net delta-based equivalent of the currency option book), less structural, non-current assets (long-term equity interests, property, plant and equipment, and intangible assets). These positions are converted into euros at the exchange rate prevailing on the reporting date and aggregated to give the Group's overall net open position in each currency. The net position in a given currency is long when assets exceed liabilities and short when liabilities exceed assets. For each Group entity, the net currency position is balanced in the relevant currency (i.e. its reporting currency) such that the sum of long positions equals the sum of short positions.

The rules for calculating the capital requirement for currency risk are as follows:

- Matched positions in currencies of Member States participating in the European Monetary System are subject to a capital requirement of 1.6% of the value of the matched positions.
 - CFA and CFP francs are matched with the euro, and are not subject to a capital requirement.
 - Positions in closely correlated currencies are subject to a capital requirement of 4% of the matched amount.
 - Other positions, including the balance of unmatched positions in the currencies mentioned above, are subject to a capital requirement of 8% of their amount.
- Currency risk and hedging of earnings generated in foreign currencies

The Group's exposure to operational currency risks stems from the net earnings in currencies other than the euro. The Group's policy is to systematically hedge the variability of its earnings due to currency movements. Earnings generated locally in a currency other than the operation's functional currency are hedged locally. Net earnings generated by foreign subsidiaries and branches and positions relating to portfolio impairment are managed centrally.

- 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 may also be financed by purchasing the currency in question.

- Interest rate risk (Pillar 2)

- Interest rate risk management framework

Interest rate risk on the commercial transactions of the domestic retail banking (France, Italy, Belgium and Luxemburg) and international retail banking, the specialised financing subsidiaries, and the savings management business lines in the Investment Solutions and CIB's Corporate Banking divisions are managed centrally by ALM-Treasury through the client intermediation book. Interest rate risk on the Bank's equity and investments is also managed by ALM-Treasury, in the equity intermediation and investments book.

Transactions initiated by each BNP Paribas business line are transferred to ALM-Treasury via internal contracts booked in the management accounts or via loans and borrowings. ALM-Treasury is responsible for managing the interest rate risk inherent in these transactions.

The main decisions concerning positions arising from banking intermediation activities are taken at monthly or quarterly committee meetings for each business line. These meetings are attended by the management of the business line, ALM-Treasury, Group Development and Finance and GRM.

- 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, current accounts in credit and debit and savings accounts. 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, through an earnings sensitivity indicator. 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.

The choice of indicators and risk modelling, as well as the production of indicators, are controlled by independent Product Control teams and by dedicated Group Risk Management teams. The results of these controls are presented regularly to specialist committees and once a year to the Board of Directors.

These indicators are systematically presented to the ALM committees, and serve as the basis for hedging decisions taking into account the nature of the risk involved.

- Risk limits

For the customer banking intermediation books, overall interest rate risk for Retail Banking entities is subject to a primary limit, based on the sensitivity of revenues to changes in nominal and real interest rates and in the inflation rate over at least a three-year timeframe. 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 three-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 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.g) 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 and models used to generate 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 117,000 at 31 December 2009, compared with EUR 3,629,000 at 31 December 2008.

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

In thousands of euros	31 December 2009					
	less than 3 months	3 to 12 months	1 to 3 years	3 to 5 years	more than 5 years	Total
EUR	235	(93)	(2 742)	1 265	3 776	2 441
USD	343	351	78	(239)	(3 527)	(2 994)
GBP	40	35	(50)	(13)	54	66
Other currencies	236	(148)	(271)	40	513	370
Total	854	145	(2 985)	1 053	816	(117)

In thousands of euros	31 December 2009					
	less than 3 months	3 to 12 months	1 to 3 years	3 to 5 years	more than 5 years	Total
EUR	(20)	(445)	(833)	(1 098)	2 128	(268)
USD	33	57	1 125	(693)	(3 825)	(3 303)
GBP	(1)	7	5	2	11	24
Other currencies	13	(41)	(148)	(69)	163	(82)
Total	25	(422)	149	(1 858)	(1 523)	(3 629)

- 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 qualified 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.

- Interest rate risk in the banking book

The Bank's strategy for managing global interest rate risk is based on closely monitoring the sensitivity of the Bank's earnings to changes in interest rates. In this way, it can determine how to achieve an optimum level of offset between different risks. This procedure requires an extremely accurate



assessment of the risks incurred so that the Bank can determine the most appropriate hedging strategy, after taking into account the effects of netting the different types of risk.

These hedging strategies are defined and implemented for each portfolio - customer activities and own funds - and currency.

In 2009, despite the impact of the crisis, fixed-rate customer loan origination continued to grow faster than fixed-rate deposits or was not especially correlated with market rates in most retail banking units, particularly France and Italy. Belgium, by contrast, saw strong inflows of customer deposits, recapturing the market share lost in 2008. In France, there was a shift in the savings product mix, with a decrease in term deposits and an increase in savings accounts (due to the greater availability of the Livret A tax-efficient passbook account) and non-intermediated savings.

The market environment in 2009 was marked by a sharp steepening of the euro and dollar yield curves following the decrease in short-term interest rates and a return to more normal swap spreads on the shorter maturities. This was due both to massive central bank intervention designed to provide the market with liquidity and to uncertainty over the post-crisis outlook in terms of both growth and inflation.

The hedges put in place by the Bank in 2009 are based mainly on a fixed-rate borrowing strategy. They include derivatives and options typically accounted for as fair value hedges or cash flow hedges. Government securities are mostly recorded in the "Available for sale" category.

No hedging relationship was disqualified from hedge accounting in 2009.

- Structural currency risk

Currency hedges are contracted by the ALM department in respect of the Group's investments in foreign currencies and its future foreign currency revenues. 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.

A hedging relationship is applied and documented for investments financed by foreign currency loans so that impacts of movements in exchange rates can be recorded in a symmetrical fashion and have no impact on the profit and loss account. These instruments are designated as net investment hedges.

A similar hedging relationship is set up to hedge the currency risk on net foreign currency assets of consolidated branches and subsidiaries. Fair value hedges are used to hedge the currency risk on equity investments in non-consolidated companies. No hedging relationship was disqualified from hedge accounting in 2009.

The Group hedges the variability of components of BNP Paribas' earnings, in particular the highly-probable future revenue streams (mainly interest income and fees) denominated in currencies other than the euro generated by the Group's main businesses, subsidiaries or branches.

In 2008, only one hedge of forecast transactions was disqualified on the grounds that the related future event was no longer highly probable.

- 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 Hedge

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 concerns the scope of BNP Paribas SA Paris' medium- and long-term transactions and shows the amount of hedged future cash flows (split by forecast date of realisation), which constitute the majority of the Group's transactions.

In millions of euros Period to realisation	31 December 2009				31 December 2008			
	less than 1 year	1 to 5 year	more than 5 years	Total	less than 1 year	1 to 5 year	more than 5 years	Total
Hedged cash flows	115	244	332	691	892	1 027	1 543	3 462

In the year ended 31 December 2009, 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.f OPERATIONAL RISK

RISK MANAGEMENT FRAMEWORK

- Regulatory framework

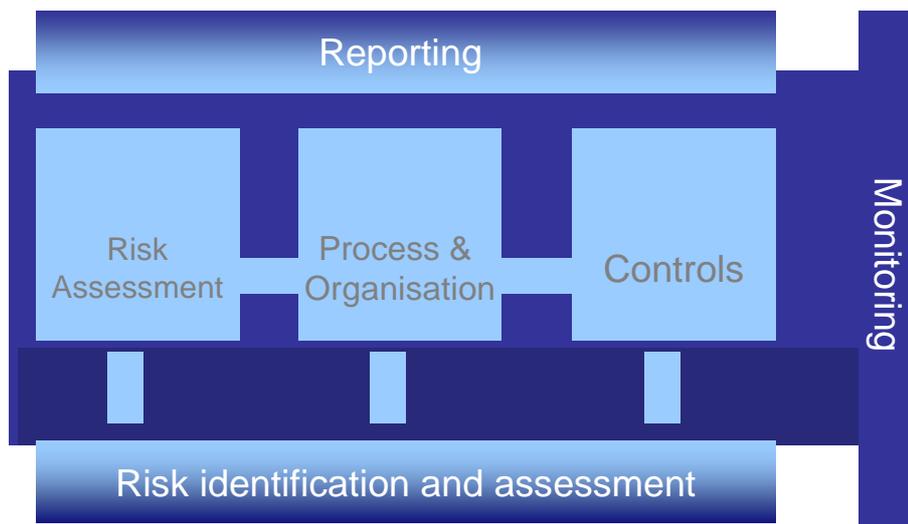
Operational risk management is governed by a strict regulatory framework:

- Basel II, which requires the allocation of capital to operational risk;
- Regulation CRBF 97-02 as amended, which requires an internal control system that ensures the effectiveness and quality of the Bank's internal operations, the reliability of internal and external information, the security of transactions and compliance with all laws, regulations and internal policies.

- Objectives and principles

To meet this dual requirement for measuring and managing operational risk, BNP Paribas has developed a risk management process that operates in a five-stage loop:

- identifying and assessing risks;
- formulating, implementing and monitoring permanent controls, including procedures, checks and all organisational elements designed to help to control risk, such as segregation of tasks, management of clearance rights, etc.;
- producing risk measures and calculating the capital charge for operational risk;
- reporting and analysing oversight information relating to the permanent operational control process;
- managing the system through a governance framework that involves members of management, preparing and monitoring action plans.





There are two key components to the system, which are structuring in scope and illustrate the complementary nature of the Group's operational risk and permanent control systems:

- Calculating capital requirements for the BNP Paribas scope excluding Fortis is based on a hybrid approach that combines an internal model covering 69% of the Group's revenues excluding Fortis at 31 December 2009 with the standardised approach for other entities in the consolidation scope. Under the Advanced Measurement Approach (AMA), loss distributions are modelled and calibrated using two sets of data: historical event data since 2002 for the BNP Paribas Group and the major international banks, and internally constructed potential event scenarios to take better account of the extreme risks to which the Bank is exposed. This model was approved by the French banking supervisor (Commission Bancaire) in 2008.
- Widespread use of control plans: BNP Paribas has embarked on a process of formulating "control plans", which have three objectives: harmonising practices, rationalising the system and standardising controls. The project will also cover the Group's international operations and thereby support its growth. It is based on a risk mapping exercise carried out to identify and quantify potential risk scenarios, involving all the Group's core businesses, operational entities and Group functions.

- Key players and governance

The risk management framework relies on teams of operational risk analysts at all levels of the Group (core businesses, functions, business lines, subsidiaries and territories), coordinated centrally by an Oversight of Operational Permanent Control team which reports to Group Compliance. The teams have been substantially bolstered over the past few years and now comprise more than 600 dedicated full-time equivalents (ETP), including some who focus entirely on supervising business continuity. They have two key responsibilities:

- coordinating implementation of the system, its standards and methodologies, reporting and tools across the areas falling within their remit;
- flagging issues to management and ensuring that the system works properly.

The entire system therefore requires significant involvement of operational staff, who have front-line responsibility for managing their risk. Issues that arise in relation to operational risk management and business continuity are discussed with the Group's Executive Committee three times a year, and periodically with the Internal Control Coordination Committee. This committee is chaired by the Internal Control Coordinator and brings together key players in the internal control process. The Group's divisions, business lines and functions tailor this governance structure to their own organisations, with the participation of Executive Management. Other Group entities, particularly the major subsidiaries, are also required to set up a similar structure.

- Scope and nature of risk reporting and measurement

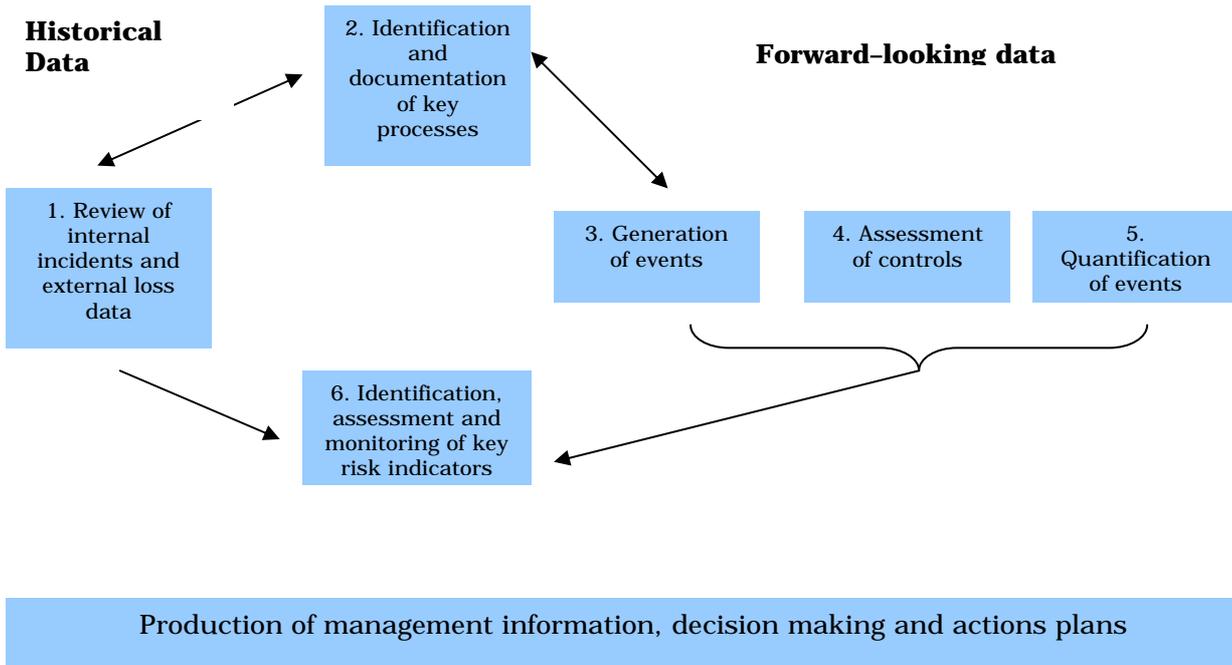
Group Executive Committees, core businesses and operational entities are tasked with ensuring that operational risk is effectively managed and controlled in the areas falling within their remit, in accordance with the Group's operational risk framework. The committees validate the quality and consistency of reporting data, examine their risk profile in light of the tolerance levels set and assess the quality of risk control procedures in light of their objectives and the risks they incur.

A Risk Analysis Protocol has been drawn up to structure the method for implementing these regulatory requirements and assessing key processes (see diagram below).

It led to a number of fine-tunings as the system was being built and to the development of a suite of intranet-based tools (FORECAST) for all Group users, meeting the overall system requirements.

These tools now include modules for recording and managing events, describing and managing key processes, prospective analysis of events and compiling action plans.

The Bank has thus developed a comprehensive and consistent analysis and reporting system by compiling both historical and potential event data based on the structure of BNP Paribas key processes and the organisation of its operational entities, business lines and countries.



MERGER OF BNP PARIBAS WITH THE BNP PARIBAS AND BGL BNP PARIBAS ENTITIES

The Fortis Group entities acquired by BNP Paribas have a very similar operational risk management system to that of BNP Paribas. BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas, like BNP Paribas, are AMA approved by the CBFA and have established a system that analyses historical incidents and forward-looking data. In time, the BNP Paribas Group's system will be extended to encompass BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas.

In practice, this permanent operational control system complies with Belgian regulations and is overseen by centralised Operational Risk & Management Control (ORMC) teams, which also have an officer in each of the business lines of BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas. The Fortis system provides a good overview of the major issues, but takes less of a structured, systematic, formal approach than BNP Paribas and will therefore have to converge with the one of the Group.

COMPONENTS OF OPERATIONAL RISK RELATED TO LEGAL, TAX AND INFORMATION SECURITY RISKS

• Legal risk

In each country where it operates, BNP Paribas is bound by specific local regulations applicable to companies engaged in banking, insurance and financial services. The Group is notably required to respect the integrity of the markets and the primacy of clients' interests.

For many years, the Group Legal Department has had an overarching internal control system designed to anticipate, detect, measure and manage legal risks. The system is organised around:

- Specific committees:
 - the Executive Legal Affairs Committee;
 - the Global Legal Committee, which coordinates the activities of the legal function throughout the Group in all countries that have their own legal staff, and ensures that the Group's legal policies are consistent and applied in a uniform manner;



- the Legislation Tracking Committee, which analyses, interprets and distributes throughout the Group the texts of new laws and regulations, and details of changes in French and European case law;
- the Legal Internal Control Committee, whose focuses include overseeing operational risk;
- the Litigation Committee, which deals with major litigation proceedings in which the Group is the plaintiff or defendant;
- the Legal function is a permanent member of the Compliance Committee and the Internal Control Coordination Committee.
- Internal procedures and databases providing a framework for (i) managing legal risk, in close collaboration with the Compliance function for all matters which also fall under their responsibility, and (ii) overseeing the activities of the Group's legal staff and operating staff involved in legal areas. At the end of 2004, a procedures database detailing all internal procedures was set up on the Group intranet in English and French and is now also available in Italian.
- Legal reviews, which are carried out in Group entities to ensure that local systems for managing legal risks are appropriate, legal risks are properly managed and tools correctly used. Regular visits are made, particularly to countries deemed the most vulnerable, in order to check the effectiveness of the systems developed by international units for managing legal risks.
- Internal reporting tools, document templates and analytical models, which are upgraded on an ongoing basis by Group Legal Department and contribute to the identification, assessment and analysis of operational risk.

One of the major projects in 2009 was to integrate BNP Paribas Fortis Legal function into the Group's legal risk management system. The work consisted of identifying the main sources of vulnerability and proposing corrective measures to be implemented in 2010, including the appointment of a legal risk officer in accordance with the framework set out by the Group Legal Department.

- Tax risk

In each country where it operates, BNP Paribas is bound by specific local tax regulations applicable to companies engaged for example in banking, insurance or financial services.

The Group Tax Department is a global function, responsible for overseeing the consistency of the Group's tax affairs. It also shares responsibility for monitoring global tax risks with Group Development and Finance. The Group Tax Department performs controls to ensure that tax risks remain at an acceptable level and are consistent with the Group's reputation and profitability objectives.

To ensure its mission, the Group Tax Department has established:

- a network of dedicated tax specialists in 15 countries completed by tax correspondents covering other countries where the Group operates;
- a qualitative data reporting system in order to manage tax risks and assess compliance with local tax laws;
- regular reporting to Group Executive Management on the use made of delegations of authority and compliance with internal standards.

The Group Tax Department co-chairs the Tax Coordination Committee with Group Development and Finance. The Committee also includes the Compliance function and may involve the core businesses when appropriate. It is responsible for analysing key tax issues for the Group and making appropriate decisions. Group Development and Finance is obliged to consult the Group Tax Department on any tax issues arising on transactions processed.

The Group Tax Department has also drawn up procedures covering all core businesses, designed to ensure that tax risks are identified, addressed and controlled appropriately. Tax risks may arise at Group level or from specific customer product or service offerings developed by the Group's entities. To ensure these risks are addressed effectively, the Group Tax Department relies among other on:



- the tax risk management framework. The tax risk charter is presented in the form of a mission letter for the territory tax manager when there is one or in the form of a mission letter for the Group Tax Department authority to the head of core business with regard to entities that do not have a dedicated tax manager. The letter is updated regularly to reflect changes in the charter applicable to Territory Chief Executives;
 - procedures for validation by the Group Tax Department for all new products featuring a material tax component, together with all new activities and "specific" transactions structured in France or abroad;
 - procedures for procuring independent tax advice;
 - definition of operational tax risk incidents and their common filing and reporting;
 - definition and disclosure of groupwide tax rules and regulations, and validation of any framework agreement or internal circular/document presenting specific tax issues;
 - tax audit reporting procedures;
 - control procedures relating to the delivery of tax opinions and advice.
- Information security

Information is a key commodity for banks and effective management of information security risk is vital in an era of near full-scale migration to electronic media, growing demand for swift online processing of ever more sophisticated transactions, and widespread use of the internet or multiple networks as the primary interface between a bank and its individual or institutional customers.

Incidents reported in different countries involving banking and credit/payment card industries highlight the increased need for vigilance. This topic has been reiterated by regulations and case law on data protection.

The rules governing information security at BNP Paribas are set out in various types of reference documents. These include a general security policy; more specific policies for various issues related to information systems security; ISO 27001 requirements; practical guides to security requirements; and operational procedures.

The security framework is drilled down to each individual business line, taking account of any regulatory requirements and the risk appetite of the business line in question. It is governed by the Group's general security policy. Each business line takes the same approach to managing information security. The primary methodology used is ISO 27005, supported by the French methodology EBIOS, common objective indicators, control plans, residual risk assessments and action plans. This approach is part of the permanent and periodic control framework set up for each banking activity pursuant to CRBF regulation 97-02 (amended in 2004) in France and similar regulations in other countries.

Each of BNP Paribas' business lines is exposed to some specific form of information security risk, with some risks common to all businesses. The Group's policy for managing these risks takes into consideration the specific nature of the business, often made more complex by legally and culturally-specific regulations in the different countries in which the Group does business.

BNP Paribas takes a continuous progress approach to information security. Apart from investing heavily in protecting its information systems assets and information resources, the level of security must be supervised and controlled continuously. This enables the Bank to adjust swiftly to new threats caused by cyber crime. One of the effects of this continuous progress approach is that investments are made at Group level to develop and improve the management of authorisations and controls over access to the most important applications used by the business lines.

The availability of information systems is vital to allow BNP Paribas to continue operating in a crisis or emergency. Although it is impossible to guarantee 100% availability, the Group maintains, improves and regularly verifies its information back-up capabilities and system robustness, in line with its values of operational excellence, in response to tighter regulations and extreme stress scenarios (natural disasters or other catastrophes, health pandemics, etc.). Its action in this area is consistent with the Group's general business continuity plan.

BNP Paribas seeks to minimise information security risk and optimise resources by:



- setting up a procedural framework for each business line governing day-to-day data production and management of existing software and new applications;
- raising employees' awareness of information security imperatives and training key players in the appropriate procedures and behaviours related to information system resources;
- adopting a formal approach for evaluating systems and improving management of security risks through measurable key performance indicators and action plans. This approach is applicable to business projects and shared information system architecture and applications, and is embedded within the Group's system of permanent and periodic controls;
- monitoring incidents and developing intelligence of technological vulnerability and information systems attacks.

INSURANCE POLICIES

Risks incurred by the BNP Paribas Group may be covered by major insurers with the dual aim of protecting its balance sheet and profit and loss account.

The Group's insurance policy is based on an in-depth identification of risks underpinned by detailed operating loss data. The risks identified are then mapped and their impact quantified.

The Group purchases insurance from leading insurers in the market covering fraud, theft, property and casualty, business disruption, liability and other risks for which it may be held responsible.

In order to optimise costs and effectively manage its exposure, the Group self-insures some well identified risks whose impact in terms of frequency and cost is known or can be adequately estimated.

In selecting insurers, the Group pays close attention to the credit rating and claims paying ability of the companies concerned.

Detailed information on risks incurred by BNP Paribas as well as risk assessment visits, enable insurers to assess the quality of coverage and risk prevention within the Group, as well as the safeguard measures put in place and upgraded on a regular basis in light of new standards and regulations.



4.g COMPLIANCE AND REPUTATION RISKS

Effective management of compliance risk is a core component of the Bank's internal control framework and covers adherence to applicable laws, regulations, codes of conduct and standards of good practice. Compliance also involves protecting the Group's reputation as well as the reputation of its investors and customers; publishing accurate and complete information, ensuring that members of staff act in an ethical manner and avoid conflicts of interest; protecting the interests of its customers and the integrity of the market; implementing anti-money laundering procedures, combating corruption and terrorist financing; and respecting financial embargos.

As required by French regulations, the Compliance function manages compliance risk for all of the Group's domestic and international businesses. The Compliance Function reports to the Chief Executive Officer and has direct, independent access to the Board's Internal Control and Risk Management Committee.

The function includes a central structure in Paris responsible for overseeing and supervising all compliance matters, and local teams within the different divisions and business lines acting under delegated authority from the central team. The Compliance function has grown continuously since 2004.

Management of compliance and reputation risks is based on a system of permanent controls built on four axes:

- general and specific procedures;
- coordination of action taken within the Group to guarantee the consistency and effectiveness of monitoring systems and tools;
- deployment of tools for detecting and preventing money laundering, terrorist financing and corruption;
- training, both at Group level and in the divisions and business lines.

Protecting the Bank's reputation is high on the Group's agenda. It requires ongoing revisions to the risk management policy in line with developments in the external environment. The Group has strengthened its anti-money laundering, terrorist financing and corruption techniques due to the international climate, the increasing number of fraudulent practices and the introduction of tighter regulations by many countries.

4.h 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.

LIQUIDITY RISK MANAGEMENT POLICY

- 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 Group's Executive Committee sets the general liquidity risk management policy, including risk measurement principles, acceptable risk levels and the internal billing system. Responsibility for monitoring and implementation has been delegated to the Group ALM Committee, which was created in 2009. The Internal Control, Risk Management and Compliance Committee reports quarterly to the Board of Directors on liquidity policy principles and the Bank's position.

Group ALM Committee proposes procedures for implementing the liquidity policy set by the Executive Committee. These proposals are then reviewed and approved by the ALM-CIB Committee. The Executive Committee is informed on a regular basis of liquidity indicators, results of stress tests, and 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.

After validation by Group ALM 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 and entity ALM committees implement at local level the strategy approved by Group ALM Committee.

GRM contributes to defining liquidity policy principles. It also provides second-line control by validating the models, risk indicators (including liquidity stress tests), limits and market parameters used. GRM is a member of Group ALM Committee and the business lines ALCOs.

- 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.

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.

Medium- and long-term liquidity management is based mainly on an analysis of the medium- and long-term sources of funds available to finance assets with the same maturity.

Over a one-year maturity, the ratio of sources to uses of funds must be more than 80%. The ratio is also monitored over two to five-year maturities. These ratios are based on maturity schedules of balance sheet and off-balance sheet items for all Group entities, whether contractual or theoretical, i.e. based on customer behaviour (prepayment in the case of loans, modelling customer behaviour in the case of regulated savings accounts, etc.).



The Group's consolidated liquidity position by maturity (1 month, 3 months, 6 months, then annually to 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.

RISK EXPOSURE IN 2009

- Movements in the consolidated balance sheet

The Group had total assets of EUR 2,058 billion at 31 December 2009. A total of EUR 1,215 billion in assets were refinanced in cash, an increase of EUR 320 billion on 2008, including EUR 184 billion relating to loans to customers and EUR 95 billion relating to securities portfolios.

This increase was refinanced primarily by customer deposits for EUR 182 billion and debt for EUR 79 billion.

- Regulatory liquidity ratios

The average one-month regulatory liquidity ratio for BNP Paribas SA (French operations and branches) was 131% in 2009 compared with a minimum requirement of 100%.

Internal medium and long-term liquidity ratios

The ratio between sources and uses of funds due in more than one year was 87% at the end of December 2009 for the entire BNP Paribas Group, versus 84% at end-December 2008.

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 converted into liquid assets or collateralised as part of the day-to-day management of liquidity, by securitising pools of 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.

- Hedging strategies

In 2009, the Group continued its policy of diversifying its sources of financing in terms of structures, investors and collateralised financing. The "deposit" product line created in 2007 has contributed to diversifying the corporate and institutional investor base and reduce interbank borrowings. A new certificate of deposit programme offers funds the opportunity to increase their investment in the BNP Paribas Group, thereby improving its liquidity. For the year 2008, the collect of "deposit" product line increased by 11%, and amounted for EUR 14 billion.



The creation of a new EUR 10 billion certificate of deposit program offers funds new opportunities for investing in BNP Paribas Group, thereby improving its liquidity. The amount outstanding at 31 December 2009 was EUR 2 billion.

The Group has also expanded its sources of funds through the use of asset collateralisation (increased volumes and pool allocation strategy). In late 2008, the Group set up a special purpose vehicle called BNP Paribas SCF to raise liquidity by using loans guaranteed by export credit agencies and public sector loans. In the final quarter of 2008, the creation of SFEF gave the Bank access to collateralised refinancing unconditionally and irrevocably guaranteed by the French State.

The Group continued to substantially increase its capacity for discounting securities and receivables with various central banks, both to obtain finance and to increase its liquidity reserve.

The loan to deposit ratio improved further in 2009, as customer deposits rose faster than customer loans and receivables (EUR +191 billion and EUR +49 billion respectively). The ratio reached 112% in December 2009 compared to 119% in December 2008.

- Senior debt

Senior debt with an economic life of more than one year issued by BNP Paribas SA and its subsidiaries in 2009 totalled EUR 45.7 billion, versus EUR 48.7 billion in 2008.

- New issues of collateralised debt securities included:

- BNP Paribas covered bonds: EUR 6 billion;
- CRH (Caisse de Refinancement de l'Habitat): EUR 0.7 billion;
- SFEF (Société de Financement de l'Economie Française): EUR 11 billion;
- SCF (Société de Crédit Foncier): EUR 1 billion.

- Subordinated debt and hybrid securities

In 2009, the Group issued non-voting shares for a total of EUR 5.1 billion, mainly to the Société de Prise de Participation de l'Etat (SPPE) as part of the French economic support plan. Half of the proceeds were used to redeem the super subordinated notes issued previously. These non-voting shares were redeemed at the year end with the proceeds of a EUR 4.3 billion rights issue.

- Proprietary securitisations

(See the section on Proprietary securitisation in note 4.d).



4.i INSURANCE RISKS

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

FINANCIAL RISKS

Financial risks arise mainly 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 non-unit-linked life insurance policies are based on either a fixed rate specified in the policy or a variable rate, with or without a fixed floor rate. 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.

In France, to cover future potential financial losses, estimated over the life of the policies, a provision for future adverse deviation (*provision pour aléas financiers*) is booked when total amount of technical interest plus the guaranteed yield payable to policyholders through technical reserves is not covered by 80% of the yield on the admissible assets. No provision for future adverse deviation was booked at 31 December 2009 or 2008 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 insured people 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 purposes, which may force it to sell assets at a loss.

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 is (re)assessed every quarter and 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 19 million at 31 December 2009 (versus EUR 27 million at 31 December 2008).

INSURANCE UNDERWRITING RISKS

The insurance underwriting risks arise mainly in the Protection Business Line, which accounts for some 5% of the insurance subsidiaries' liabilities.

They result mainly from the sale of loan protection insurance worldwide and other personal risk insurance (individual death and disability, extended warranty, annuity policies in France).

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 are monitored at quarterly intervals by BNP Paribas Assurance's Executive Committee, based on an analysis of loss ratios.

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.

Loss ratios for annuity contracts are based on mortality tables applicable under insurance regulations, adjusted in some cases by portfolio specific data which is certified by independent actuaries. Annuity risks are low.

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.



5. NOTES TO THE BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2009

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 redemption value of financial liabilities at fair value through profit or loss at 31 December 2009 was EUR 65,703 million (EUR 68,291 million at 31 December 2008). 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 362 million reduction in the fair value of its debt (EUR 734 million at 31 December 2008).



In millions of euros	31 December 2009			31 December 2008		
	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	59,260	398	59,658	64,736	410	65,146
Treasury bills and other bills eligible for central bank refinancing	41,695	3	41,698	45,155	7	45,162
Other negotiable certificates of deposit	17,565	395	17,960	19,581	403	19,984
Bonds	88,421	6,608	95,029	115,374	5,774	121,148
Government bonds	56,876	501	57,377	80,857	413	81,270
Other bonds	31,545	6,107	37,652	34,517	5,361	39,878
Equities and other variable-income securities	58,393	38,892	97,285	52,840	33,944	86,784
Repurchase agreements	208,810	47	208,857	350,282	106	350,388
Loans	858	3,392	4,250	465	1,420	1,885
Trading book derivatives	363,705		363,705	566,920		566,920
Currency derivatives	29,426		29,426	50,586		50,586
Interest rate derivatives	217,983		217,983	297,600		297,600
Equity derivatives	70,239		70,239	116,679		116,679
Credit derivatives	35,528		35,528	85,531		85,531
Other derivatives	10,529		10,529	16,524		16,524
TOTAL FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	779,447	49,337	828,784	1,150,617	41,654	1,192,271
<i>of which loaned securities</i>	<i>25,545</i>		<i>25,545</i>	<i>30,592</i>		<i>30,592</i>
FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS						
Borrowed securities and short selling	83,214	-	83,214	83,736	-	83,736
Repurchase agreements	209,293	-	209,293	369,315	-	369,315
Borrowings	1,884	2,962	4,846	1,276	1,501	2,777
Debt securities	-	52,228	52,228	-	53,781	53,781
Subordinated debt	-	3,604	3,604	-	159	159
Trading book derivatives	356,152		356,152	545,034		545,034
Currency derivatives	29,492		29,492	45,151		45,151
Interest rate derivatives	210,798		210,798	291,457		291,457
Equity derivatives	67,762		67,762	104,195		104,195
Credit derivatives	35,466		35,466	82,380		82,380
Other derivatives	12,634		12,634	21,851		21,851
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	650,543	58,794	709,337	999,361	55,441	1,054,802

SUBORDINATED DEBT MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

The Group has designated certain subordinated debt as at fair value through profit and loss in order to eliminate the potential accounting differences resulting from the associated derivatives and securities.

Subordinated debt mainly comprises an issue of Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities (CASHES) made by Fortis Banque (now BNP Paribas Fortis) in December 2007, for a nominal amount of EUR 3 billion and a market value of EUR 1,620 million at 31 December 2009. The interest rate on these securities is Euribor 3 months plus 2% and interest is paid quarterly in arrears.

The CASHES are undated but may be exchanged for Fortis SA/NV shares at the holder's sole discretion at a price of EUR 23.94. However, as of 19 December 2014, the CASHES will be automatically exchanged into Fortis SA/NV shares if the price is equal to or higher than EUR 35.91 for twenty



consecutive trading days. The principal amount will never be redeemed in cash. The rights of the CASHES holders are limited to the 125,313,283 Fortis SA/NV shares that Fortis Banque acquired on the date of issuance of the CASHES and pledged to them: they are recognised as financial assets and measured at fair value through profit or loss, which amounted to EUR 328 million at 31 December 2009. Fortis SA/NV and Fortis Banque have entered into a Relative Performance Note (RPN) contract, the value of which varies contractually so as to offset the impact on Fortis Banque of the relative difference between changes in the value of the CASHES and changes in the value of the Fortis SA/NV shares. At 31 December 2009, the value of the RPN was EUR 641 million recognised on the balance sheet under "Derivative instruments held for trading" (Financial assets at fair value through profit or loss). On the basis of this RPN value, the debtor pays the creditor interest at 3-month Euribor plus 20 basis points, for which BNP Paribas has a guarantee from the Belgian government.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS HELD FOR TRADING

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 table below shows the total notional amount of trading derivatives. 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.

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Trading book derivatives	41,557,195	36,349,436
Currency derivatives	1,746,509	1,688,447
Interest rate derivatives	36,509,248	30,477,544
Equity derivatives	1,540,515	2,248,303
Credit derivatives	1,591,712	1,770,439
Other derivatives	169,211	164,703

Derivatives traded on organised markets represented 42% of the Group's derivatives transactions at 31 December 2009 (38% at 31 December 2008).

**5.b DERIVATIVES USED FOR HEDGING PURPOSES**

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

In millions of euros	31 December 2009		31 December 2008	
	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	10	6	5	2
Interest rate derivatives	7,554	3,306	5,195	2,409
Other derivatives	94	36	-	52
FAIR VALUE HEDGES	7,658	3,348	5,200	2,463
DERIVATIVES USED AS CASH FLOW HEDGES OF NON-DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS				
Currency derivatives	40	47	378	313
Interest rate derivatives	375	1,210	542	1,719
Other derivatives	30	334	52	-
CASH FLOW HEDGES	445	1,591	972	2,032
DERIVATIVES USED AS NET FOREIGN INVESTMENT HEDGES				
Currency derivatives	5	13	-	60
NET INVESTMENT HEDGES	5	13	-	60
DERIVATIVES USED FOR HEDGING PURPOSES	8,108	4,952	6,172	4,555

The total notional amount of derivatives used for hedging purposes stood at EUR 482,932 million at 31 December 2009, compared with EUR 459,134 million at 31 December 2008.

Derivatives used for hedging purposes are primarily contracted on over-the-counter markets.

**5.c AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS**

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Negotiable certificates of deposit	28,309	19,487
Treasury bills and other bills eligible for central bank refinancing	20,408	14,110
Other negotiable certificates of deposit	7,901	5,377
Bonds	173,839	94,946
Government bonds	122,959	61,014
Other bonds	50,880	33,932
Equities and other variable-income securities	22,475	18,849
<i>of which listed securities</i>	11,275	9,717
<i>of which unlisted securities</i>	11,200	9,132
Total available-for-sale financial assets, before impairment provisions	224,623	133,282
<i>of which loaned securities</i>	651	374
Provisions for impairment of available-for-sale financial assets	(3,198)	(2,557)
Fixed-income securities	(432)	(422)
Variable-income securities	(2,766)	(2,135)
Total available-for-sale financial assets, net of impairment provisions	221,425	130,725
<i>of which unrealised gains and losses on negotiable certificates of deposit and bonds</i>	2,100	(1,893)
<i>of which unrealised gains and losses on equities and other variable-income securities</i>	2,299	162



5.d MEASUREMENT OF THE FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial instruments are classified into three levels in descending order of the observability of their value and of the inputs used for their valuation:

- Level 1 – Financial instruments with quoted market prices:

This level comprises financial instruments with prices quoted in an active market that can be used directly.

It notably includes liquid shares and bonds, borrowings and short sales of these instruments, derivatives traded in organised markets (futures and options, etc.), and units in funds with net asset value calculated on a daily basis.

- Level 2 - Financial instruments measured using valuation techniques based on observable inputs:

This level consists of financial instruments measured by reference to the price of similar instruments quoted in an active market or to identical or similar instruments quoted in a non-active market, but for which regular transactions can be observed or, lastly, instruments measured using valuation techniques based on observable inputs.

This level notably includes illiquid shares with low liquidity and bonds, borrowings and short sales of these instruments, short-term repurchase agreements not measured based on a quoted price directly observed in the market, units in civil property companies (SCIs) held in unit-linked contract portfolios, where the underlying assets are appraised from time to time using observable market data, units in funds for which liquidity is provided on a regular basis, derivatives traded in OTC markets measured using techniques based on observable inputs and structured debt issues measured using only observable inputs.

- Level 3 - Financial instruments measured using valuation techniques based on non-observable inputs:

This level comprises financial instruments measured using valuation techniques based wholly or partially on non-observable inputs. A non-observable input is defined as a parameter, the value of which is derived from assumptions or correlations not based either on observable transaction prices in the identical instrument at the measurement date or observable market data available at the same date.

An instrument is classified in Level 3 if a significant portion of its valuation is based on non-observable inputs.

This level notably comprises unlisted shares, bonds measured using valuation models employing at least one significant non-observable input or derived from price data in a non-active market (such as CDO, CLO and ABS units), long-term or structured repurchase agreements, units in funds undergoing liquidation or quotation of which has been suspended, complex derivatives with multiple underlyings (hybrid instruments, synthetic CDOs, etc.) and the structured debt underlying these derivatives.



CHANGES TO THE CLASSIFICATION OF FINANCIAL INSTRUMENTS USED AT 31 DECEMBER 2008

With effect from 31 December 2009, the BNP Paribas Group has applied the amendment to IFRS 7 entitled "Improving Disclosures about Financial Instruments" published in March 2009. This amendment introduces a hierarchy for the classification of financial instruments based on the methods used to measure fair value adopted by the Group rather than on the active market concept, which predominates in IAS 39 and on which the classification of financial instruments presented until 31 December 2008 was based. The contents of each of the three levels defined in IFRS 7 is therefore no longer comparable with that of the three categories of financial instruments disclosed in previous reports.

Accordingly, certain instruments traded in active markets but not quoted presented in Category 1 in the report at 31 December 2008 were classified in Level 2 in the comparative presentation of the financial statements for 2008. This chiefly applies to repurchase agreements, the vast majority of which were classified in Category 1 in the report published for the year to 31 December 2008, but which now appear in Level 2. The repurchase agreements reclassified amounted to EUR 350 billion on the asset side and EUR 369 billion on the liability side.

At 31 December 2008, Level 3 primarily comprised instruments subject to day one profit deferred in the balance sheet upon initial recognition as well as some asset classes whose market had become inactive in 2008 (certain convertible bonds and certain securities linked to CDOs and ABSs). At 31 December 2009, in accordance with IFRS 7, all financial instruments whose valuation on the reporting date was based to a significant degree on unobservable parameters were included in Level 3.

Lastly, available-for-sale financial assets, as well as hedging derivatives, were included in the scope of the classification.

The Group's financial statements at 31 December 2008 were restated for comparability purposes.

BREAKDOWN BY MEASUREMENT METHOD APPLIED TO FINANCIAL INSTRUMENTS RECOGNISED AT FAIR VALUE PRESENTED IN LINE WITH THE LATEST RECOMMENDATIONS OF IFRS 7.

In millions of euros, at	31 December 2009				31 December 2008			
	Quoted market prices (level 1)	Valuation techniques using observable inputs (level 2)	Valuation techniques using non-observable inputs (level 3)	TOTAL	Quoted market prices (level 1)	Valuation techniques using observable inputs (level 2)	Valuation techniques using non-observable inputs (level 3)	TOTAL
FINANCIAL ASSETS								
Financial instruments at fair value through profit or loss held for trading (Note 5.a)	182,584	571,245	25,618	779,447	226,565	887,725	36,327	1,150,617
Financial instruments designated as at fair value through profit or loss (Note 5.a)	31,723	15,784	1,830	49,337	27,921	10,920	2,813	41,654
Derivatives used for hedging purposes (Note 5.b)	-	4,952	-	4,952	-	4,555	-	4,555
Available-for-sale financial assets (Note 5.c.)	156,736	57,396	7,293	221,425	89,031	29,577	12,117	130,725
FINANCIAL LIABILITIES								
Financial instruments at fair value through profit or loss held for trading (Note 5.a)	107,975	514,237	28,331	650,543	132,693	846,335	20,333	999,361
Financial instruments designated as at fair value through profit or loss (Note 5.a)	5,390	42,831	10,573	58,794	5,608	39,743	10,090	55,441
Derivatives used for hedging purposes (Note 5.b)	-	8,108	-	8,108	-	6,172	-	6,172



TABLE OF CHANGES IN LEVEL 3 FINANCIAL INSTRUMENTS

For Level 3 financial instruments, the following movements took place between 1 January 2009 and 31 December 2009:

In millions of euros at 31 December 2009	Financial Assets				Financial Liabilities		
	Financial instruments at fair value through profit or loss held for trading	Financial instruments designated as at fair value through profit or loss	Available-for-sale financial assets	TOTAL	Financial instruments at fair value through profit or loss held for trading	Financial instruments designated as at fair value through profit or loss	TOTAL
Beginning of the period	36,327	2,813	12,117	51,257	(20,333)	(10,090)	(30,423)
- purchases ⁽¹⁾	6,840	405	1,556	8,801	(1,952)	(368)	(2,320)
- issues	-	-	-	-	(5,922)	(3,842)	(9,764)
- sales	(4,115)	(1,102)	(4,291)	(9,508)	-	-	-
- settlements ⁽²⁾	(1,569)	(118)	(800)	(2,487)	(3,304)	3,651	347
Reclassifications ⁽³⁾	(2,760)	-	(1,158)	(3,918)	-	-	-
Transfers to level 3	893	-	36	929	(64)	-	(64)
Transfers from level 3	(1,868)	(278)	(4)	(2,150)	51	-	51
Gains or (losses) recognised in income	(10,163)	108	142	(9,913)	4,409	76	4,485
Changes in fair value of assets and liabilities recognised directly in equity							
- Items related to exchange rate movements	2,033	2	79	2,114	(1,216)	-	(1,216)
- Changes in fair value of assets and liabilities recognised in equity	-	-	(384)	(384)	-	-	-
End of the period	25,618	1,830	7,293	34,741	(28,331)	(10,573)	(38,904)
Total gains or losses in the period recognised in income for instruments outstanding at the end of the period	(3,367)	94	235	(3,038)	3,387	365	3,752

(1) Includes instruments resulting from the consolidation of Fortis Banque.

(2) For the assets, includes redemptions of principal, interest payments as well as cash inflows and outflows relating to derivatives whose fair value is positive. For the liabilities, includes principal redemptions, interest payments as well as cash inflows and outflows relating to derivatives whose fair value is negative.

(3) These are financial instruments initially recognised at fair value and reclassified as loans and receivables

The Level 3 financial instruments may be hedged by other Level 1 and/or Level 2 instruments, the gains and losses on which are not shown in this table. Accordingly, the gains and losses shown in this table are not representative of the gains and losses arising from management of the net risk on all these instruments. More particularly, losses and gains on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss held for trading purposes, amounting respectively to EUR 10,163 million and EUR 4,409 million, primarily correspond to changes in the value of CDO positions classified in Level 3 hedged by CDS positions classified in Level 2.

SENSITIVITY OF MODEL VALUES TO REASONABLY LIKELY CHANGES IN ASSUMPTIONS

Trading portfolio instruments, which are managed using dynamic risk hedging, generally complex derivatives, are subject to global sensitivity calculations based on adjustments for the portfolio's model value risks.

These adjustments help to factor in risks not included in the model and the uncertainty inherent in the estimate of the inputs and form a component of the fair value of these portfolios.



When measuring the sensitivity of the portfolio's fair value to a change in assumptions, the following two scenarios were considered: a favourable scenario in which no valuations require any value adjustments for Level 3 risks and an unfavourable scenario in which all valuations entail a double model value adjustment on Level 3 risks.

Based on this method, each position (portfolios of instruments managed together with netting of risks) is considered individually, and no diversification effect between non-observable inputs of a different type is taken into account.

The sensitivity of the fair value of securities positions, be they trading portfolio securities, available-for-sale assets or instruments designated as at fair value through profit or loss, is based on a change of 1% in fair value. For instruments with doubtful counterparties, sensitivity is calculated based on the scenario of a 1% change in the assumed recovery rate

In millions of euros at 31 December 2009	Potential impact on income	Potential impact on equity
Financial instruments at fair value through profit or loss held for trading or designated as at fair value ⁽¹⁾	+/- 1,418	
Available-for-sale financial assets		+/- 81

(1) Financial instruments at fair value through profit or loss are presented under the same heading to reflect the manner in which these instruments are accounted for, whether they are part of the trading portfolio or have been designated at fair value through profit or loss as sensitivity is calculated on the net positions in instruments classified as Level 3 regardless of their accounting classification.

DEFERRED MARGIN ON FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED USING TECHNIQUES DEVELOPED INTERNALLY AND BASED ON INPUTS PARTLY NON-OBSERVABLE IN ACTIVE MARKETS

Changes in the margin not taken to the profit and loss account ("day one profit") merely reflect the scope of market activities eligible for Level 3.

They are calculated after setting aside reserves for uncertainties as described previously and taken back to profit or loss over the expected period for which the inputs will be non-observable. The as yet unamortised amount is included under "Financial instruments held for trading purposes at fair value through profit or loss" as a reduction in the fair value of the relevant complex transactions.

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 2008 and 2009:

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Deferred margin at 1 January	710	673
Deferred margin on transactions during the year	580	542
Margin taken to the profit and loss account during the year	(430)	(505)
Deferred margin at 31 December	860	710



5.e RECLASSIFICATION OF FINANCIAL INSTRUMENTS INITIALLY RECOGNISED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS HELD FOR TRADING PURPOSES OR AS AVAILABLE-FOR-SALE ASSETS.

The crisis that shook financial markets worldwide in the second half of 2007 continued throughout 2008 and the first half of 2009, reaching an unprecedented scale and intensity in the fourth quarter of 2008. The effects of the crisis were particularly visible in the volume and duration of interbank financing transactions, the volume and conditions of syndicated leveraged loans, and the trading of structured instruments arising from securitisation transactions. The crisis also made liquidity scarce in numerous markets and market segments, and did away with almost all reliable market transactions or reference points for a large number of financial instruments.

These exceptional circumstances prompted the Group to change its accounting treatment of financial instruments initially held for trading or available for sale. While the Group originally intended to sell these assets, they are now being held within customer loan portfolios or as securities available for sale. The Group has therefore reclassified these assets into the corresponding categories allowed by the amendments to IAS 39 and IFRS 7 adopted by the European Union on 15 October 2008.

These reclassifications were made during the fourth quarter of 2008 and during the first half of 2009 and are summarised in the following table:

In millions of euros	Amount on the reclassification date		31 December 2009		31 December 2008	
	1 st half of 2009	4 th quarter of 2008	Carrying value	Market or model value	Carrying value	Market or model value
Financial assets reclassified from the trading portfolio	2,760	7,844	6,943	6,921	7,816	7,405
Into loans and receivables due from customers	2,760	7,077	6,913	6,891	7,079	6,668
Into available-for-sale assets	-	767	30	30	737	737
Financial assets reclassified from the available-for-sale financial portfolio	1,158	-	874	977	-	-
Into loans and receivables due from customers	1,158	-	874	977	-	-

The cash flows expected and deemed recoverable by the Group as of the reclassification date were EUR 4,824 million in 2009 for assets reclassified as “Loans and receivables due from customers” (EUR 7,904 million in assets were reclassified as “Loans and receivables due from customers” and EUR 790 million as “Available-for-sale assets” in 2008). The average effective interest rates for these assets stood at 8.4% (during the fourth quarter of 2008, 7.6% for assets reclassified as “Loans and receivables due from customers” and 6.7% for assets reclassified as Available-for-sale assets”).



The following table shows the profit or loss items related to the reclassified assets, both as they were recorded over the period and as they would have been recorded if the reclassification had not taken place:

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2009 (1)	Year to 31 Dec. 2008 after the reclassification	Year to 31 Dec. 2009 after the reclassification	Up to the reclassification date
Profit or loss and equity (before tax)	248	43	(473)	(487)
related to reclassified assets in 2009	18		(473)	
- profit or loss item	(96)		(218)	
<i>Gains or losses on financial assets at fair value through profit or loss</i>	5		(75)	
<i>Interest expense</i>	98			
<i>Gains or losses on available-for-sale financial assets</i>	(18)			
<i>Cost of risk</i>	(181)		(143)	
- equity items	114		(255)	
related to reclassified assets in 2008	230	43		(487)
- profit or loss item	188	78		(487)
<i>Gains or losses on financial assets at fair value through profit or loss</i>	142	42		(487)
<i>Interest expense</i>	354	64		
<i>Gains or losses on available-for-sale financial assets</i>	(70)	-		
<i>Cost of risk</i>	(238)	(28)		
- equity items	42	(35)		-
Income (before tax) that would have been generated by the instruments reclassified in 2008 had the reclassification not taken place	697	(387)		
- profit or loss item	564	(387)		
<i>Gains or losses on financial assets at fair value through profit or loss</i>	343	(424)		
<i>Interest expense</i>	298	37		
<i>Gains or losses on available-for-sale financial assets</i>	54	-		
<i>Cost of risk</i>	(131)	-		
- equity items	133	-		

(1) Profit or loss and equity items related to the reclassified instruments over the year as a whole for instruments reclassified in 2008 and for the period following their reclassification for instruments reclassified in 2009.



5.f INTERBANK AND MONEY-MARKET ITEMS

- Loans and receivables due from credit institutions

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Demand accounts	16,379	13,514
Loans	45,045	49,648
Repurchase agreements	28,524	6,074
Total loans and receivables due from credit institutions, before impairment provisions	89,948	69,236
Provisions for impairment of loans and receivables due from credit institutions (Note 2.f)	(1,028)	(83)
Total loans and receivables due from credit institutions, net of impairment provisions	88,920	69,153

- Due to credit institutions

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Demand accounts	12,380	8,673
Borrowings	158,908	154,292
Repurchase agreements	49,408	23,222
Total due to credit institutions	220,696	186,187



5.g CUSTOMER ITEMS

- Loans and receivables due from customers

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Demand accounts	26,474	28,519
Loans to customers	616,908	454,237
Repurchase agreements	25,866	885
Finance leases	34,887	25,058
Total loans and receivables due from customers, before impairment provisions	704,135	508,699
Impairment of loans and receivables due from customers (Note 2.f)	(25,369)	(14,298)
Total loans and receivables due from customers, net of impairment provisions	678,766	494,401

- Breakdown of finance leases

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Gross investment	39,228	28,313
<i>Receivable within 1 year</i>	<i>11,666</i>	<i>7,753</i>
<i>Receivable after 1 year but within 5 years</i>	<i>18,985</i>	<i>15,140</i>
<i>Receivable beyond 5 years</i>	<i>8,577</i>	<i>5,420</i>
Unearned interest income	(4,341)	(3,255)
Net investment before impairment provisions	34,887	25,058
<i>Receivable within 1 year</i>	<i>10,549</i>	<i>6,946</i>
<i>Receivable after 1 year but within 5 years</i>	<i>16,833</i>	<i>13,256</i>
<i>Receivable beyond 5 years</i>	<i>7,505</i>	<i>4,856</i>
Impairment provisions	(779)	(508)
Net investment after impairment provisions	34,108	24,550

- Due to customers

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Demand deposits	260,962	198,926
Term accounts and short-term notes	234,506	161,705
Regulated savings accounts	46,342	42,226
Repurchase agreements	63,093	11,098
Total due to customers	604,903	413,955

**5.h DEBT SECURITIES AND SUBORDINATED DEBT**

This note covers all debt securities in issue and subordinated debt measured at amortised cost. Debt securities and subordinated debt measured at fair value through profit or loss are presented in note 5.a.

DEBT SECURITIES MEASURED AT AMORTISED COST

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Negotiable certificates of deposit	191,421	129,506
Bond issues	19,608	28,002
Total debt securities	211,029	157,508

SUBORDINATED DEBT MEASURED AT AMORTISED COST

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Redeemable subordinated debt	25,114	17,209
Undated subordinated debt	3,095	1,114
Total Subordinated debt at amortised cost	28,209	18,323

- 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.

After agreement from the regulator and at the issuer's initiative, 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.

- Undated subordinated debt

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Undated floating-rate subordinated notes (TSDIs)	420	780
Other undated subordinated notes	1,708	63
Undated subordinated debt	740	-
Undated participating subordinated notes	223	270
Issue costs and fees, accrued interest	4	1
TOTAL	3,095	1,114



- Undated floating-rate subordinated notes

The various TSDI issues are as follows:

In millions of euros					31 December 2009	31 December 2008
Issuer	Issue date	Currency	Original amount in issue currency	Rate		
Paribas SA	September 1984	USD	24 million	3-month Libor + 3/8%	-	17
BNP SA	October 1985	EUR	305 million	TMO - 0.25%	229	290
Paribas SA	July 1986	USD	165 million	3-month Libor + 1/8%	-	115
BNP SA	September 1986	USD	500 million	6-month Libor + 0.75%	191	358
TOTAL					420	780

The TSDIs 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.

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. In December 2009, BNP Paribas made a public offer for these securities comprising an exchange offer for Undated Super Subordinated Notes (see note 8a) and a cash offer. The transaction generated a gross gain of EUR 104 million over the book value of the TSDIs tendered to the offer.

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 may be redeemed at par prior to maturity on certain dates specified in the issue particulars, after approval of the banking supervisory authorities, and are entitled to a step up in interest from the first of such dates if the notes have not been redeemed.

In millions of euros							31 December 2009	31 December 2008
Issuer	Issue date	Currency	Original amount in issue currency	Redemption option/interest step up date	Rate	Interest step up (basis points)		
Fortis Luxembourg Finance SA	February 1995	USD	22 million	February 2013	6-month Libor + 0.835%	6-month Libor + 250 bp	11	-
Fortis Luxembourg Finance SA	August 1995	EUR	23 million	August 2015	6-month Euribor + 104 bp	6-month Euribor + 250 bp	15	-
Fortis Luxembourg Finance SA	February 1996	USD	35 million	February 2021	6-month Libor + 77 bp	6-month Libor + 250 bp	6	-
Laser	May 1999	EUR	110 million ⁽¹⁾	May 2009	5.935%	+250 bp ⁽²⁾	-	55
Fortis Bank SA	September 2001	EUR	1,000 million	September 2011	6.500%	3-month Euribor +237 bp	928	-
Fortis Bank SA	October 2004	EUR	1,000 million	September 2014	4.625%	3-month Euribor +170 bp	688	-
Fortis Bank SA	June 2008	EUR	75 million	July 2018	7.500%	3-month Euribor + 350 bp	52	-
Others							8	8
TOTAL							1,708	63

(1) Before application of the proportionate consolidation rate.

(2) Above the 3-month Eurolibor.

The EUR 110 million in undated notes issued by Laser in May 1999 were redeemed prior to maturity in May 2009, on the first possible redemption date indicated in the issue particulars.



- Undated subordinated debt

Fortis Banque NV/SA made two issues of undated subordinated debt in 2008, one for USD 750 million at 8.28%, the other for EUR 375 million at 8.03%. They may be redeemed by BNP Paribas Fortis as of 2013.

• 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, 434,267 of the 2,212,761 notes initially issued were retired between 2004 and 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.

In December 2009, BNP Paribas made a public offer for these securities comprising an exchange offer for Undated Super Subordinated Notes (see note 8.a) and a cash offer. The transaction generated a gross gain of EUR 7 million over the book value of the undated participating notes tendered to the offer.

**5.i HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS**

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Negotiable certificates of deposit	3,103	3,089
Treasury bills and other bills eligible for central bank refinancing	3,044	3,031
Other negotiable certificates of deposit	59	58
Bonds	10,920	10,987
Government bonds	10,692	10,733
Other bonds	228	254
Total held-to-maturity financial assets	14,023	14,076

**5.j CURRENT AND DEFERRED TAXES**

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Current taxes	2,067	2,036
Deferred taxes	10,050	4,019
Current and deferred tax assets	12,117	6,055
Current taxes	2,669	2,166
Deferred taxes	2,093	1,805
Current and deferred tax liabilities	4,762	3,971

Deferred taxes on temporary differences relate to the following items:

Change in deferred taxes over the year In millions of euros	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Net deferred taxes at start of period	2,214	382
Profit (loss) of deferred taxes	(199)	1,264
Impact of the consolidation of Fortis	6,176	
Change in deferred taxes linked to the remeasurement and reversal through profit or loss of remeasurement adjustments on available-for-sale financial assets	(982)	1,197
Change in deferred taxes linked to the remeasurement and reversal through profit or loss of remeasurement adjustments on hedging derivatives	79	(367)
Effect of exchange rate and other movements	669	(262)
Net deferred taxes at end of period	7,957	2,214

Breakdown of net deferred taxes by temporary differences In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Available-for-sale financial assets	(577)	557
Unrealised finance lease reserve	(666)	(801)
Provisions for employee benefit obligations	940	363
Provision for credit risk	3,939	1,453
Other items	984	(524)
Tax loss carryforwards	3,337	1,166
Net deferred taxes	7,957	2,214
<i>of which</i>		
Deferred tax assets	10,050	4,019
Deferred tax liabilities	(2,093)	(1,805)

Unrecognised deferred tax assets amounted to EUR 1,785 million at 31 December 2009 (EUR 552 million at 31 December 2008).

**5.k ACCRUED INCOME/EXPENSE AND OTHER ASSETS/LIABILITIES**

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Guarantee deposits and bank guarantees paid	25,506	24,249
Settlement accounts related to securities transactions	46,843	25,677
Collection accounts	3,092	4,416
Reinsurers' share of technical reserves	2,403	2,226
Accrued income and prepaid expenses	3,297	5,731
Other debtors and miscellaneous assets	22,220	19,627
Total accrued income and other assets	103,361	81,926
Guarantee deposits received	22,698	31,423
Settlement accounts related to securities transactions	29,424	21,036
Collection accounts	1,217	3,362
Accrued expenses and deferred income	6,157	7,743
Other creditors and miscellaneous liabilities	12,929	19,870
Total accrued expenses and other liabilities	72,425	83,434

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

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Reinsurers' share of technical reserves at start of period	2,226	2,554
(Decrease) increase in technical reserves borne by reinsurers	824	(18)
Amounts received in respect of claims and benefits passed on to reinsurers	(652)	(301)
Effect of changes in exchange rates and scope of consolidation	5	(9)
Reinsurers' share of technical reserves at end of period	2,403	2,226



5.1 INVESTMENTS IN ASSOCIATES

The following table shows the Group's investments in associates (companies carried under the equity method), which represent amounts in excess of EUR 100 million at 31 December 2009:

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
AG Insurance	1,135	-
Erbe	1,256	1,121
Verner Investissement	361	334
BNL Vita	243	152
Société de Paiement Pass	195	194
Bank of Nanjing	175	172
CCAC Brasil	134	87
Other associates	1,262	583
Investments in associates	4,761	2,643

The following table gives financial data for the Group's main associates:

In millions of euros	Financial reporting standard	Total assets	Net revenue	Net income
AG Insurance ⁽¹⁾	IFRS Gaap	56,527	897	344
Erbe ⁽²⁾	IFRS Gaap	2,405		(75)
Verner Investissement ⁽²⁾	IFRS Gaap	6,890	401	65
BNL Vita	IFRS Gaap	11,705	3,050	133
Société de Paiement Pass ⁽²⁾	French Gaap	3,106	281	70
Bank of Nanjing ⁽²⁾	Chinese Gaap	9,583	338	153
CCAC Brasil ⁽²⁾	Brazilian Gaap	174	332	55

(1) Data at 30 September 2009.

(2) Data for full-year 2008 or at 31 December 2008.



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

In millions of euros	31 December 2009			31 December 2008		
	Gross value	Accumulated depreciation, amortisation and impairment	Carrying amount	Gross value	Accumulated depreciation, amortisation and impairment	Carrying amount
INVESTMENT PROPERTY	13,536	(1,664)	11,872	11,125	(1,205)	9,920
Land and buildings	6,719	(1,131)	5,588	4,955	(998)	3,957
Equipment, furniture and fixtures	6,157	(3,756)	2,401	4,376	(2,583)	1,793
Plant and equipment leased as lessor under operating leases	11,252	(3,998)	7,254	10,343	(3,377)	6,966
Other property, plant and equipment	2,426	(613)	1,813	2,685	(594)	2,091
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	26,554	(9,498)	17,056	22,359	(7,552)	14,807
Purchased software	2,116	(1,538)	578	1,668	(1,156)	512
Internally-developed software	2,172	(1,501)	671	1,332	(815)	517
Other intangible assets	1,821	(871)	950	943	(162)	781
INTANGIBLE ASSETS	6,109	(3,910)	2,199	3,943	(2,133)	1,810

The main changes in investment and owner-occupied property in the year to 31 December 2009 are attributable to the acquisition of BNP Paribas Fortis and BGL BNP Paribas.

- 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 2009 was EUR 17,137 million, compared with EUR 16,437 million at 31 December 2008.

- Intangible assets

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

- Depreciation, amortisation and impairment

Net depreciation and amortisation expense for the year ended 31 December 2009 was EUR 1,372 million, compared with EUR 1,062 million for the year ended 31 December 2008.

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 2009 amounted to EUR 10 million, compared with a net increase of EUR 14 million for the year ended 31 December 2008.

**5.n GOODWILL**

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Carrying amount at start of period	10,918	10,244
Acquisitions	612	612
Divestments	(3)	(14)
Impairment losses recognised during the period	(582)	-
Translation adjustments	47	(222)
Subsidiaries previously accounted for by the equity method	-	302
Other movements	(13)	(4)
Carrying amount at end of period	10,979	10,918
<i>In which</i>		
Gross value	11,574	10,932
Accumulated impairment recognised at the end of period	(595)	(14)

Impairment losses have been taken against the goodwill on some business activities due to the deterioration in their markets in an economic climate already weakened by the crisis that hit in late 2007. The emerging markets, consumer finance and business equipment management have all been affected by the economic climate prevailing today and their medium-term prospects are no longer as good as their business plan forecasts. In 2009, therefore, goodwill impairment losses were recognised in respect of four business units: Personal Finance, Arval, UkrSibBank and Banque du Sahara.

Goodwill by core business is as follows:

In millions of euros	Carrying amount		Impairment losses recognised in 2009
	31 December 2009	31 December 2008	
Goodwill impairment losses recognised in the first half of 2009			
Retail Banking	2,709	2,730	(582)
<i>Personal Finance</i>	2,270	2,003	(257)
<i>Arval</i>	439	509	(105)
<i>UkrSibBank</i>	-	119	(123)
<i>Sahara Bank</i>	-	99	(97)
Other goodwill			
Retail Banking	5,606	5,695	
<i>BancWest</i>	3,482	3,574	
<i>Italian Retail Banking (BNL bc)</i>	1,698	1,698	
Investment Solutions	1,829	1,673	
<i>BNP Paribas Personal Investors</i>	418	400	
Corporate and Investment Banking	624	624	
Other businesses	207	196	
Fortis	4	-	
Total goodwill	10,979	10,918	(582)
Badwill on the Fortis acquisition			835
Change in value of goodwill			253



Goodwill impairment tests are based on three different methods: transaction multiples for comparable businesses, share price data for listed companies with comparable businesses, and discounted future cash flows (DCF).

If one of the two comparables based methods indicates the need for an impairment, the DCF method is used to validate the results and determine the amount of impairment required.

The DCF method is based on a number of assumptions in terms of future revenues, expenses and risk provisions for each business unit. These parameters are taken from the medium-term business plan for the first three years, extrapolated over a sustainable growth period of ten years and then in perpetuity, based on sustainable growth rates out to ten years and the inflation rate thereafter.

The tests take account of the cost of capital based on a risk-free rate plus a business specific risk premium. The key parameters which are sensitive to the assumptions made are therefore the cost/income ratio, the sustainable growth rate and the cost of capital.

The table below shows the goodwill impairment that would have been recognised or the additional goodwill impairment that would have been required in the event of a adverse change of 10 basis points for the cost of capital and 1% for the other key parameters, as well as the goodwill impairment that would not have been recognised in the event of a favourable change of the same magnitude.

Sensitivity of goodwill impairment to a + or - 1% change in the cost/income ratio and the sustainable growth rate and a + or - 10 bp change in the cost of capital on the date of recognition

In millions of euros	Cost of capital	Cost / income ratio	Sustainable growth rate
Unfavourable change	-92	-401	-299
Favourable change	+97	+413	+395

At 31 December 2009, the sensitivity of goodwill impairment to a change in the parameters as described above was immaterial.

**5.0 TECHNICAL RESERVES OF INSURANCE COMPANIES**

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Liabilities related to insurance contracts	89,986	77,465
Gross technical reserves		
- Unit-linked contracts	29,357	26,307
- Other insurance contracts	60,629	51,158
Liabilities related to financial contracts	9,513	9,049
Liabilities related to financial contracts with discretionary participation feature	9,513	9,049
Policyholders' surplus	2,056	-
Total technical reserves of insurance companies	101,555	86,514
Policyholders' loss reserve	-	(531)
Liabilities related to unit-linked financial contracts ⁽¹⁾	2,257	3,520
Liabilities related to general fund financial contracts	179	-
Total liabilities related to contracts written by insurance companies	103,991	89,503

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

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 90% for France (92.5% in 2008), is an average derived from stochastic analyses of unrealised gains and losses attributable to policyholders in various scenarios.

At 31 December 2008, market conditions arising from the escalation of the financial crisis in 2008 led to the build-up of an overall unrealised net loss on portfolios classified as "Available-for-sale financial assets" and "Financial assets at fair value through profit or loss". Accordingly, a policyholders' loss reserve has been recognised as an asset in an amount of EUR 531 million. This amount is deemed to be recoverable based on a stochastic analysis of future cash flows over 15 years and consistent assumptions as regards rates paid to customers and new business inflows.

At 31 December 2009, the overall net loss recognised at the end of 2008 was absorbed due to improved conditions in the financial markets and the policyholders' surplus reserve stood at EUR 2,056 million.

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

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Liabilities related to contracts at start of period	89,503	98,770
Additions to insurance contract technical reserves and deposits taken on financial contracts related to life insurance	18,067	7,386
Claims and benefits paid	(7,502)	(7,686)
Contracts portfolio disposals	(487)	(338)
Effect of changes in scope of consolidation	319	(18)
Effect of movements in exchange rates	227	(615)
Effect of changes in value of admissible investments related to unit-linked business	3,864	(7,996)
Liabilities related to contracts at end of period	103,991	89,503

Please refer to note 5.k for details of reinsurers' share of technical reserves.

**5.p PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND CHARGES**

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2008
Total provisions at start of period	4,388	4,738
Additions to provisions	1,491	1,123
Reversals of provisions	(611)	(905)
Provisions utilised	(1,001)	(769)
Impact of the consolidation of Fortis	6,183	-
Effect of movements in exchange rates and other movements	14	201
Total provisions at end of period	10,464	4,388

At 31 December 2009 and 31 December 2008, provisions for contingencies and charges mainly included provisions for post-employment benefits (Note 7.b), for impairment related to credit risks (Note 2.f), 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)

In millions of euros	31 December 2009	31 December 2008
Deposits collected under home savings accounts and plans	14,086	14,366
of which deposits collected under home savings plans	11,252	11,330
<i>Aged more than 10 years</i>	3,424	3,929
<i>Aged between 4 and 10 years</i>	5,254	5,343
<i>Aged less than 4 years</i>	2,574	2,058
Outstanding loans granted under home savings accounts and plans	589	586
of which loans granted under home savings plans	160	161
Provisions recognised for home savings accounts and plans	202	128
of which home savings plans	166	91
<i>Aged more than 10 years</i>	61	45
<i>Aged between 4 and 10 years</i>	60	33
<i>Aged less than 4 years</i>	45	13



- Change in provisions for regulated savings products

In millions of euros	Year to 31 Dec. 2009		Year to 31 Dec. 2008	
	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	91	37	97	38
Additions to provisions during the period	75	8	2	-
Provision reversals during the period	-	(9)	(8)	(1)
Total provisions at end of period	166	36	91	37

En México, Distrito Federal, siendo las nueve horas del día veintinueve de marzo del año dos mil diez, la suscrita, C. CECILIA SABA DJADDAH, mexicana por nacimiento, mayor de edad, con domicilio en Prolongación Bosques de Reforma número 1477, Torre 2, departamento 102 en la Colonia Bosques de las Lomas de esta Ciudad de México, con teléfono número 1994-1769, sirviendo como Perito en Traducción, en cumplimiento con la Ley Orgánica de Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal y como Perito en Traducción autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal (Perito número P162-2002), certifico y protesto que la traducción anexa al presente con ciento un (101) hojas útiles, en dos tantos, cuyo documento original tuve ante mí, fue realizada a mi leal saber y entender, por lo que al calce de cada hoja traducida y de ésta, asiento mi rúbrica oficial en testimonio.---

Para efectos de litigio, consistencia en números, cifras, abreviaturas, etcétera, prevalecerá el idioma fuente.

PROTESTO LO NECESARIO

C. CECILIA SABA DJADDAH.

Perito en Traducción

Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal

Consejo de la Judicatura Federal

(Perito N° P-162-2002)

2 . NOTAS A LA CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

2.a INGRESOS POR CONCEPTO DE INTERESES NETOS

El Grupo BNP Paribas incluye en el rubro "Ingreso por concepto de intereses" y "Gastos en Intereses" a todos los ingresos y gastos por concepto de instrumentos financieros medidos con costos amortizados (intereses, comisiones/ tarifas, costos de transacción), y de instrumentos financieros medidos a valor justo que no se apeñan a la definición de un producto derivado. Estos montos se calculan usando el método de intereses efectivos. La variación del valor justo de mercado de los instrumentos financieros a valor justo mediante resultados (sin incluir intereses acumulados) se reconoce en "ganancias/pérdidas netas por concepto de instrumentos financieros a valor justo mediante resultados".

Los ingresos y gastos por concepto de intereses por derivados contabilizados como coberturas de valor justo se incluyen en los ingresos generados por el rubro con cobertura. De igual manera, los ingresos y gastos por intereses que surgen de los derivados usados como cobertura de las transacciones designadas como operaciones de valor justo mediante utilidades o pérdidas se asigna a las mismas cuentas que los ingresos y gastos por concepto de intereses relacionados con las transacciones subyacentes.

En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009			Ejercicio al 31 dic. 2008		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Rubros de clientes	27,918	(8,682)	19,236	28,381	(11,149)	17,232
Depositos, créditos y préstamos	25,955	(8,169)	17,786	26,695	(10,668)	16,027
Contratos de recompra	204	(367)	(163)	19	(349)	(330)
Arrendamientos financieros	1,759	(146)	1,613	1,667	(132)	1,535
Rubros interbancarios	3,120	(3,894)	(774)	4,685	(7,848)	(3,163)
Depositos, créditos y préstamos	2,855	(3,388)	(533)	4,371	(5,834)	(2,463)
Contratos de recompra	265	(506)	(241)	314	(1,014)	(700)
Títulos de deuda emitidos	-	(4,215)	(4,215)	-	(7,935)	(7,935)
Instrumentos de cobertura de flujo de caja	1,896	(1,832)	64	1,669	(1,627)	42
Instrumentos de cobertura de cartera de tasas de interés	1,045	(2,906)	(1,861)	1,223	(1,300)	(77)
Cartera	6,576	(3,910)	2,666	17,189	(15,482)	1,707
Valores de ingresos fijos	3,481	-	3,481	4,631	-	4,631
Contratos de recompra	2,775	(2,430)	345	12,503	(13,451)	(948)
Créditos/ préstamos	320	(895)	(575)	55	(161)	(106)
Títulos de deuda	-	(585)	(585)	-	(1,870)	(1,870)
Activos financieros disponibles para venta	5,142	-	5,142	4,954	-	4,954
Activos financieros a vencimiento	763	-	763	738	-	738
Ingreso (gasto) total por intereses	46,460	(25,439)	21,021	58,839	(45,341)	13,498

Los ingresos por concepto de intereses devengados de préstamos individuales dudosos ascendieron a 567 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 y 334 millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

La ganancia neta relacionada con coberturas de flujo de caja registrada previamente bajo "ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas" y cargadas a la cuenta de resultados de 2009 ascendió a 28 millones de euros y permaneció sin cambios desde el 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

2.b INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

Los ingresos por comisiones de los activos financieros y los gastos por comisiones de pasivos financieros que no se miden a valor justo mediante resultados ascendió a 3,097 millones de euros y 447 millones de euros, respectivamente en 2009, comparado con ingresos de 2,788 millones de euros y gastos de 378 millones de euros en el 2008.

Los ingresos por comisiones netas relacionados con fideicomisos y actividades similares a través de las cuales el Grupo posee o invierte activos a nombre de clientes, fideicomisos, pensiones y fondos de riesgos personales u otras instituciones ascendieron a 2,215 millones de euros en 2009, comparados con 1,777 millones de euros en 2008.

2.c GANANCIA/ PÉRDIDA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO MEDIANTE UTILIDADES O PÉRDIDAS

Las ganancias/ pérdidas netas de los instrumentos financieros a valor justo de mercado mediante utilidades o pérdidas incluye todos los rubros de utilidades o pérdidas relacionados con instrumentos financieros administrados en la cartera e instrumentos financieros (incluyendo dividendos) a los que el Grupo asignó valor justo mediante resultados bajo la opción de valor justo, distintos a los ingresos o gastos por intereses que se reconocen en "Ingresos por concepto de intereses netos"

(Nota 2.a).

En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009			Ejercicio al 31 de dic. 2008		
	Cartera bursátil	Activos designados de Valor justo mediante Resultados	Total	Cartera bursátil	Activos designados de valor justo mediante resultados	Total
Títulos de renta fija	1,739	(3,283)	(1,544)	(5,808)	12,438	6,630
Títulos de renta variable	4,799	343	5,142	(30,638)	1,040	(29,498)
Instrumentos derivados	1,799	-	1,799	22,740	-	22,740
Contratos de recompra	(230)	(168)	(398)	490	148	638
Creditos	301	(412)	(111)	395	720	1,125
Prestamos	(284)	452	178	(48)	(685)	(733)
Recálculo de carteras con cobertura de tasa de interés	(400)	-	(400)	2,559	-	2,559
Recálculo de posiciones de divisas	1,419	-	1,419	(768)	-	(768)
Total	9,143	(3,058)	6,085	(10,978)	13,671	2,693

Las ganancias netas del año por instrumentos de cobertura en coberturas de valor justo y que se incluyen bajo instrumentos derivados ascendieron a 660 millones de euros (pérdida neta de 3,670 millones de euros en 2008), en tanto que la pérdida neta en los componentes con cobertura ascendió a 634 millones (ganancia neta de 3,652 millones de euros en 2008).

Las ganancias netas de la cartera en el 2009 y 2008 incluyen un monto no importante relacionado con la porción inefectiva de las coberturas de flujo de caja.

Los títulos de renta fija a valor justo mediante utilidades o pérdidas (opción de valor justo) principalmente están compuestas de certificados que emite a los clientes la división Arbitrage Issuance BV de BNP Paribas. Estos instrumentos pagan un monto indexado a los índices del mercado de valores, con el riesgo inherente cubierto por títulos de renta variable administrados en la cartera de la división de Arbitrage de BNP Paribas. La ganancia/ pérdida neta por el recálculo al valor justo de la deuda que representan estos certificados de depósito, que tuvieron a una pérdida de 1,237 millones de euros en 2009

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

(contra una ganancia de 9,151 millones de euros en el 2008), se compensa con la ganancia/ pérdida registrada en los títulos de renta variable en la cartera.

2.d GANANCIA/ PÉRDIDA NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

“Las ganancias/ pérdidas netas en activos financieros disponibles para venta” incluye ganancias o pérdidas netas en activos financieros no de derivados y no clasificados como créditos ni cuentas por cobrar o inversiones a vencimiento.

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. 2008
Títulos de renta fija ⁽¹⁾	266	(17)
Ganancias o pérdidas por liquidación	266	(17)
Acciones y otros valores de renta variable	170	481
Ingreso por dividendos	488	637
Adiciones a las disposiciones de depreciación	(1,223)	(1,634)
Ganancias netas por liquidación	905	1,478
Total	436	464

(1) Los ingresos por intereses de títulos de renta fija disponibles para venta se incluye en “Ingreso por Intereses Netos” (Nota 2.a), y las pérdidas por depreciación relacionadas por incumplimiento potencial del emisor se incluyen en “Costo de riesgo” (Nota 2.f).

Las ganancias y pérdidas no realizadas (anteriormente registradas bajo el rubro “ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas” en el capital del accionista) llevadas a los ingresos antes de impuestos ascendieron a una pérdida de 44 millones de euros para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2009 en comparación con una ganancia de 163 millones de euros para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2008.

Las adiciones a las disposiciones por depreciación por concepto de títulos de renta variable comprenden las disposiciones que se tomaron durante el periodo contra las acciones cotizadas en bolsa cuyo valor de mercado traducido en divisa de operaciones cayó en una cantidad que se considera suficientemente importante dados los precios históricos en euros observados durante los últimos doce meses. Este es el caso de la tenencia accionara del Grupo en el grupo surcoreano ShinHan Financial Group, en donde se tomó una disposición por depreciación de 369 millones de euros debido a la depreciación de la divisa local.

El Grupo no cuenta con participación accionaria importante en acciones cotizadas en bolsa cuyo valor de mercado al 31 de diciembre de 2009 fue menor al 50% del precio de adquisición.

2.e INGRESO NETO DE OTRAS ACTIVIDADES

	Ejercicio al 31 de dic. 2009			Ejercicio al 31 de dic. 2008		
	Ingreso	Gasto	Neto	Ingreso	Gasto	Neto
Ingreso neto por actividades de emisión	21,085	(18,004)	3,081	14,004	(10,874)	3,130
Ingreso neto por propiedad de inversión	1,556	(700)	856	1,048	(430)	618
Ingresos netos por activos conservados en arrendamiento operativo	4,552	(3,802)	750	4,284	(3,635)	649
Ingreso neto por actividades de desarrollo de propiedades	168	(49)	119	206	(50)	156
Otros	1,420	(1,044)	376	731	(422)	309
Ingreso total de otras actividades	28,781	(23,599)	5,182	20,273	(15,411)	4,862
En millones de euros						

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Ingreso neto por actividades de emisión		
En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. de 2008
Primas brutas emitidas	16,876	13,473
Movimiento en las reservas técnicas	(10,075)	5,284
Gasto en reclamaciones y beneficios	(7,516)	(7,593)
Reaseguro cedido, neto	(162)	(245)
Cambio en el valor de inversiones admisibles relacionadas con negocios no vinculados con fondos financieros	3,864	(7,996)
Otros ingresos y gastos	94	207
Ingreso total neto por actividades de seguros	3,081	3,130

"Gastos en reclamaciones y beneficios" incluye los gastos que surgen de rescates, vencimientos y reclamaciones relacionadas con contratos de seguros. "Movimiento en reservas técnicas" refleja los cambios en el valor de contratos financieros, en particular los contratos vinculados con fondos financieros. Los intereses pagados sobre dichos contratos se reconocen en "Gastos de intereses".

Arrendamientos operativos y propiedad de inversión

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Pagos mínimos de arrendamiento a futuro por cobrar en Arrendamientos no sujetos a cancelación	6,202	6,676
<i>Pagos por cobrar en 1 año 2,514 2,741</i>		
<i>Pagos por cobrar después de un año pero en un término de 5 años</i>	3,142	3,662
<i>Pagos por cobrar después de 5 años</i>	546	273

Los pagos mínimos de arrendamiento a futuro por cobrar bajo arrendamientos no sujetos a cancelación deben hacerse durante la vigencia del arrendamiento.

2.f COSTO DEL RIESGO

El "Costo del riesgo" representa el monto neto de pérdidas por incobrabilidad reconocidas con respecto a riesgos crediticios inherentes a las actividades de intermediación bancaria del Grupo, más cualesquier pérdidas por incobrabilidad en el caso de riesgos conocidos de contrapartes en instrumentos extrabursátiles.

Costo del riesgo durante el periodo

Costo del riesgo durante el periodo		
En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. 2008
Adiciones netas a disposiciones por incobrabilidad	(8,161)	(5,785)
Recuperaciones de créditos y cuenta por cobrar antes incobrables	420	348
Créditos irrecuperables y cuentas por cobrar no cubiertas por disposiciones de depreciación	(628)	(314)
Costo total del riesgo durante el periodo	(8,369)	(5,752)
Costo del riesgo durante el periodo por tipo de activo		
En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. 2008
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias	12	(30)
Créditos y documentos por cobrar de clientes	(7,818)	(3,783)
Activos financieros disponibles para venta	(200)	(198)
Instrumentos financieros en actividades bursátiles	(130)	(1,779)
Otros activos	(7)	1
Compromisos no incluidos en el balance y otros rubros	(226)	37
Costo total del riesgo para el periodo	(8,369)	(5,752)

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Disposiciones de incobrabilidad: riesgos crediticios

Movimiento de disposiciones de incobrabilidad durante el periodo

En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. 2008
Disposiciones totales por incobrabilidad al inicio del periodo	17,216	13,508
Adiciones netas a las disposiciones de incobrabilidad	8,161	5,736
Impacto de la consolidación de Fortis	6,715	-
Aprovechamiento de disposición de depreciación	(3,256)	(1,792)
Efecto de los movimientos de tipos de cambios y otros rubros	(36)	(285)
Disposiciones totales de depreciación al final del periodo	28,800	17,216

Los cambios principales en disposición de depreciación durante 2009 y 2008 se relacionan con créditos y cuentas por cobrar de clientes

Disposiciones de depreciación por tipo de activos,

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Depreciación de activos		
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias (Nota 5.f)	1,028	83
Créditos y cuentas por cobrar de clientes (Nota 5.g)	25,369	14,298
Instrumentos financieros en actividades bursátiles	651	1,708
Activos financieros disponibles para venta (Nota 5.c)	432	422
Otros activos	67	14
Disposiciones de depreciación total contra activos financieros	27,547	16,525
Disposiciones reconocidas como pasivos		
Disposiciones por compromisos no incluidos en el balance		
- a instituciones crediticias	12	1
- a clientes	818	224
Otros rubros sujetos a disposiciones	423	466
Disposiciones totales reconocidas como pasivos	1,253	691
Disposiciones de depreciación totales	28,800	17,216

2.g IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORPORATIVO

	Ejercicio al 31 de dic. 2009		Ejercicio al 31 de dic. 2008	
	En millones de Euros	en porcentaje	En millones de euros	en porcentaje
Renta corporativa según gasto de tasa fiscal estándar en Francia	(2,853)	33.3%	(1,308)	33.3%
Efecto diferencial en tasas fiscales aplicables a entidades financieras	339	-4.0%	547	-13.9%
Efecto de rubros gravados a tasa reducida en Francia	26	-0.3%	286	-7.3%
Efecto de diferencias permanentes	(30)	0.4%	9	-0.2%
Otros rubros	(8)	0.1%	(6)	-0.1%
Gasto de impuesto sobre la renta corporativo	(2,526)	29.5%	(472)	12%
Dei cui:				
Gasto fiscal del periodo	(2,327)		(1,736)	
Utilidad (pérdida) neta de impuestos diferidos del periodo (nota 5.j)	(199)		1,234	

El ahorro fiscal derivado de reconocer impuestos diferidos sobre traslados a ejercicios posteriores no utilizados de pérdidas fiscales y de diferencias temporales previas fue de 78 millones de euros para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2009, comparado con 6 millones de euros para el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 16-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

4 . GESTIÓN DE RIESGOS Y SOLVENCIA

Como parte del seguimiento a la instrumentación del Pilar 3 del Acuerdo Basilea II, que introdujo nuevos requisitos relativos a transparencia en gestión de riesgos, BNP Paribas decidió combinar la información acerca del Grupo, conforme lo requiere el numeral 7 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y el Pilar 3 del Acuerdo de Basilea II, para asegurar la coincidencia y claridad máximas.

El Grupo calcula los riesgos relacionados con sus actividades bancarias usando métodos aprobados por el supervisor bancario francés conforme a Pilar 1. El ámbito que cubren los métodos (llamado el "nivel de prudencia ") se aborda en la nota 8.b, "Nivel de consolidación."

Un evento importante de 2009 fue la consolidación por primera vez de las entidades de Fortis Group adquiridas en el interior del Grupo BNP Paribas. La información presentada en esta nota refleja la totalidad de los riesgos que lleva el Grupo, que se miden y administran con la mayor consistencia posible. Sin embargo, aun no se completan algunos proyectos de convergencia debido a su magnitud o complejidad y por lo tanto el Grupo ha conservado un enfoque híbrido, en base a los métodos aprobados por los reguladores franceses, belgas y de Luxemburgo.

Además de la información que se requiere por reglamentos acerca de sus riesgos bancarios, BNP Paribas proporcionó información acerca de los riesgos relacionados con su negocio de seguros, que se incluye en la nota 4.i, "Riesgos de seguros".

4.a ORGANIZACIÓN DE GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos es clave para el negocio de la banca. En BNP Paribas, los métodos y procedimientos operativos de toda la organización tienen el objetivo de abordar eficazmente este asunto. Todo el proceso se supervisa principalmente desde el Departamento de Gestión de Riesgos de Grupo (GRM), que es responsable de medir y controlar los riesgos a nivel del Grupo. GRM es independiente de las divisiones, unidades de negocios y territorios y reporta directamente a la Gerencia Ejecutiva del Grupo. El Departamento de Cumplimiento del Grupo (GC) vigila los riesgos operativos y de reputación como parte de su responsabilidad de controles permanentes.

Mientras que la responsabilidad de primer plano para administrar los riesgos recae en las divisiones y unidades de negocios que proponen las operaciones correspondientes, GRM es responsable de asegurar que los riesgos que adopta el Banco cumplan y sean compatibles con sus políticas de riesgo y sus objetivos de rentabilidad y clasificación. Para los riesgos operativos y de reputación, GRM y GC realizan controles continuos y generalmente previos que son fundamentalmente distintos de los exámenes periódicos, a posteriori que realizan los Auditores Internos. GRM les rinde cuentas al Comité de Control Interno y Gestión de Riesgos del Consejo con regularidad acerca de sus principales hallazgos, así como acerca de los métodos que usa GRM para medir estos riesgos y consolidarlos a nivel de todo el Grupo. GC le rinde cuentas al Comité acerca de los asuntos relevantes a su competencia, en especial los relacionados con riesgos operativos, seguridad financiera, riesgos de reputación y controles permanentes.

GRM cubre los riesgos que se derivan de las operaciones comerciales del grupo. Interviene a todos los niveles del proceso de toma de riesgos y de vigilancia. Su ámbito de competencia incluye formular recomendaciones con respecto a políticas de riesgo, análisis

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 2002-162
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

de la cartera crediticia en base a prospectos, aprobación de créditos corporativos y límites bursátiles, garantizar la calidad y eficacia de los procedimientos de vigilancia, definir y/o validar los métodos de medición de riesgos y producir datos integrales y fiables de rendición de cuentas para la gerencia del Grupo. GRM es también responsable de garantizar que todas las implicaciones de riesgos de los negocios o productos nuevos se hayan evaluado correctamente. Estas evaluaciones se realizan de forma conjunta entre la unidad de negocios que los patrocina y todas las funciones involucradas (el Departamento Fiscal del Grupo, el Departamento Legal del Grupo el Departamento de Desarrollo y Finanzas del grupo, el departamento de Cumplimiento del Grupo y el Departamento de Tecnología y Procesos de Información). GRM supervisa la calidad del proceso de validación y revisa los riesgos identificados y los recursos desplegados para mitigarlos, así como define los criterios mínimos que deben reunirse para garantizar que el crecimiento se base en prácticas de negocios cabales. CG tiene responsabilidades idénticas con respecto a los riesgos operativos y de reputación. Desempeña un papel importante de supervisión y rendición de cuentas en el proceso de validación de nuevos productos, nuevas actividades de negocios y transacciones excepcionales.

4.b CATEGORÍAS DE RIESGO

Las categorías de riesgo que reportó BNP Paribas evolucionan en paralelo con desarrollos metodológicos y requisitos reglamentarios.

Todas las categorías de riesgo que se abordan más adelante son administradas por BNP Paribas. Sin embargo, no se identifican requisitos específicos de capital para los riesgos de reputación y estrategia, ya que son riesgos que pueden producir un cambio en el precio de la acción que impactaría directamente a los accionistas y no puede quedar protegido por el capital del Banco.

El riesgo de reputación depende de otros riesgos y, aparte de los rumores que llevan al cambio en el precio de la acción, sus impactos se incluyen en pérdidas calculadas incurridas para otras categorías de riesgo.

De forma similar, los riesgos de estrategia que surgen de las decisiones estratégicas que publica el Banco, que podrían provocar un cambio en el precio de la acción, es cuestión de los más altos niveles de gestión y es responsabilidad del accionista.

La instrumentación de definiciones del reglamento conforme al acuerdo de Basilea (Convergencia Internacional de Medición de Capital y Estándar de Capital (International Convergence of Capital Measurement and Capital Standard), o Basilea II, se abordan en las partes 4.d a 4.f de esta sección.

RIESGOS CREDITICIOS Y DE CONTRAPARTES

Los riesgos crediticios son los riesgos de incurrir en una pérdida por créditos o cuentas por cobrar (que ya existan o con vencimiento potencial por compromisos adquiridos) que se deriven de un cambio en la calidad crediticia de los deudores del Banco que podrían finalmente caer en incumplimiento. La probabilidad de incumplimiento y la recuperación esperada del crédito o cuenta por cobrar en caso de incumplimiento son los componentes clave de la evaluación de la calidad crediticia. El riesgo crediticio medido a nivel de cartera, tomando en cuenta las correlaciones entre los valores de los créditos y cuenta por cobrar que componen la cartera en cuestión.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

El riesgo de las contrapartes es la manifestación del riesgo crediticio en el mercado, la inversión y/o transacciones de pago que potencialmente exponen al Banco al riesgo de incumplimiento de la contraparte. Es un riesgo bilateral con una contraparte con la que se han concluido una o más transacciones de mercado. La cantidad del riesgo puede variar con el tiempo en paralelo con los parámetros del mercado que influyen en el valor del instrumento de mercado correspondiente.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo del mercado es el riesgo de incurrir en una pérdida de valor debido a tendencias adversas en los precios o parámetros del mercado, ya sea que puedan observarse directamente o no.

Los parámetros de mercado observables incluyen, de forma enunciativa y no limitativa, tipos de cambio, tasas de interés, precios de valores y productos (ya sea cotizados en bolsa u obtenidos mediante referencia a un activo similar), precios de derivados, precios de otros productos y otros parámetros que puedan inferirse directamente de ellos, como márgenes crediticios, volatilidades y correlaciones implícitas u otros parámetros similares.

Los factores no observables son los que se basan en las suposiciones de trabajo como parámetros contenidos en modelos o basados en análisis estadísticos o económicos, sin que estén confirmados por informaciones del mercado.

La liquidez es un componente importante del riesgo de mercado. En tiempo de poca o nula liquidez, los instrumentos o productos pueden no poder comerciarse o no poder comerciarse a su valor calculado. Esto puede deberse, por ejemplo, a bajos volúmenes de transacciones, restricciones legales o un fuerte desequilibrio entre la demanda y oferta de ciertos activos.

RIESGO OPERATIVO

El riesgo operativo es el riesgo de incurrir en una pérdida debido a procesos internos inadecuados o fallidos, o debido a eventos externos, ya sean eventos deliberados, accidentales o naturales. La gestión de riesgos operativos se basa en un análisis de la cadena "causa - evento - efecto."

Los procesos internos que dan lugar a los riesgos operativos pueden involucrar a los empleados y/o sistemas de TI. Los eventos externos incluyen de forma enunciativa y no limitativa, inundaciones, incendios, terremotos y ataques terroristas. Los eventos crediticios o de mercado como incumplimientos o fluctuaciones de valor no caen en el ámbito del riesgo operativo.

El riesgo operativo abarca riesgos de recursos humanos, riesgos legales, riesgos fiscales, riesgos de informática, riesgos de mal procesamiento y las implicaciones financieras que se derivan de los riesgos de reputación y de cumplimiento.

Riesgo de cumplimiento y reputación

De acuerdo con la regulación francesa, el riesgo de cumplimiento es el riesgo de sanciones legales, administrativas o disciplinarias, junto con las pérdidas financieras significativas que puede sufrir un banco como resultado de no cumplir con las leyes, reglamentos, códigos de conducta y normas de buenas prácticas aplicables a actividades bancarias y financieras (incluyendo las instrucciones que da un cuerpo ejecutivo, particularmente en la aplicación de lineamientos emitidos por un cuerpo de supervisión).

Por definición, este riesgo es una subcategoría de riesgo operativo. No obstante, como ciertas implicaciones del riesgo de cumplimiento involucran más que una pérdida puramente financiera y pueden de hecho dañar la reputación de la institución, el Banco trata por separado el riesgo de cumplimiento.

El riesgo de reputación es el riesgo de dañar la confianza que los clientes, contrapartes, proveedores, empleados, accionistas, reguladores y otros participantes depositan en una empresa y cuya confianza es la condición esencial para que la empresa realice sus operaciones cotidianas.

El riesgo de reputación depende principalmente de todos los demás riesgos que lleva el Banco.



CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

INFORMACIÓN ADICIONAL ACERCA DE DEFINICIONES DE RIESGOS

Aunque se ha escrito una gran cantidad de material acerca de la clasificación de riesgos bancarios y los reglamentos de la industria han producido varias definiciones ampliamente aceptadas, aun no se representan integralmente todos los riesgos a los que los bancos están expuestos. Sin embargo, se ha logrado un enorme progreso al comprender la naturaleza precisa de los riesgos y la manera en que interactúan. La interacción entre estos riesgos aun no se ha cuantificado pero la reflejan los escenarios de tensión mundial. Los siguientes comentarios revisan los últimos desarrollos conceptuales del Grupo.

Riesgo del mercado y riesgo de crédito/contraparte

En las carteras de renta fija, los instrumentos crediticios se valoran sobre la base de rendimiento de bonos y márgenes crediticios, que representan los parámetros del mercado de la misma forma que tasas de interés o tipos de cambio. El riesgo crediticio que surge por el emisor del instrumento de deuda es por lo tanto un componente del riesgo de mercado conocido como riesgo del emisor.

El riesgo del emisor es distinto del riesgo de contraparte. En el caso de los derivados crediticios, el riesgo del emisor corresponde al riesgo crediticio del activo correspondiente, en tanto que el riesgo de contraparte representa el riesgo crediticio para el tercero con el que se contrató el derivado. El riesgo de contraparte es un riesgo crediticio, en tanto que el riesgo del emisor es un componente del riesgo del mercado.

Riesgo operativo, riesgo crediticio y riesgo de mercado

Los riesgos operativos surgen de procesos internos inadecuados o fallidos de todos tipos, que van desde origen y toma de riesgos de mercado a ejecución de transacciones y supervisión de riesgos.

Sin embargo, las decisiones humanas que se toman en cumplimiento con las reglas aplicables y reglamentos no pueden producir riesgos operativos, aun cuando involucran un error de juicio.

El riesgo residual, definido por reglamentos de control interno como el riesgo de que las técnicas de mitigación de riesgos crediticios sean menos eficientes de lo esperado, se considera derivado de una falla operativa y es por lo tanto un componente del riesgo operativo.

RIESGO DE GESTIÓN DE ACTIVOS-PASIVOS

El riesgo de gestión de activos- pasivos es el riesgo de incurrir en una pérdida como resultado de diferencias en tasas de interés, vencimientos o la naturaleza entre los activos y pasivos. Para las actividades bancarias, los riesgos de la gestión de activos - pasivos surge en carteras no cotizables y principalmente se relaciona con el riesgo de tasa de interés global. Para actividades de seguros, incluye también el riesgo de las diferencias que surgen de las variaciones en el valor de las acciones y otros activos (en particular de propiedad) que tiene el fondo general de seguros.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO Nº 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

RIESGO DE LIQUIDEZ Y REFINANCIAMIENTO

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es el riesgo del Banco de no poder cumplir con sus obligaciones a un precio aceptable en un lugar y divisa dados.

RIESGO DE SUSCRIPCIÓN DE SEGUROS

El riesgo de suscripción de seguros corresponde al riesgo de una pérdida financiera provocada por una tendencia adversa en las reclamaciones de seguros. Dependiendo del tipo de negocio de seguros (de vida, riesgo personal, pensión), este riesgo puede ser estadístico, macroeconómico o de comportamiento, o puede estar relacionado con asuntos de salud pública o desastres naturales. No es el principal factor de riesgo que surge del negocio de seguros de vida en que predominan los riesgos financieros.

RIESGO DE PUNTO DE EQUILIBRIO

El riesgo de punto de equilibrio es el riesgo de incurrir en una pérdida operativa debido a un cambio en el entorno económico que conduzca a un descenso en los ingresos junto con la elasticidad de costos insuficiente.

RIESGO DE ESTRATEGIA

El riesgo de estrategia es el riesgo de que el precio de la acción del Banco pueda caer debido a decisiones estratégicas.

RIESGO DE CONCENTRACIÓN

El riesgo de concentración y sus efectos de diversificación correlacionados están incorporados en el mercado de crédito y riesgos operativos que usan los parámetros de correlación que toman en cuenta los modelos de riesgo correspondientes.

Se evalúan a nivel de Grupo consolidado y a nivel de conglomerado financiero.

RESUMEN DE RIESGOS

• Riesgos medidos por el Grupo BNP Paribas:

Riesgos que afectan la solvencia del Grupo	Riesgos que afectan el valor del Grupo (precio de la acción)	Pilar 1		ICAAP (4) (Pilar 2)		Riesgo adicional identificado por BNP Paribas
		Riesgo cubierto	Método de medición	Riesgo cubierto	Método de medición	
Riesgo crediticio y de contraparte		✓	Basilea II	✓	Capital económico	
Riesgo de capital		✓	Basilea II	✓	Capital económico	
Riesgo operativo		✓	Basilea II	✓	Capital económico	
Riesgo de mercado		✓	Basilea II	✓	Capital económico	
Riesgo de concentración (1)				✓	Capital económico	
Riesgo de gestión de activo y pasivo (2)				✓	Capital económico	
Riesgo de punto de equilibrio				✓	Capital económico	
Riesgos de seguros (3) incluyendo riesgos de suscripción de seguros					Capital económico	
	Riesgo de estrategia			✓	Procedimientos; múltiples del	

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah. **CECILIA SABA DJADDAH**
 Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal. **PERITO N.º 162-2002**
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

				✓	mercado	
Riesgo de liquidez y refinanciamiento					Reglas cuantitativas y cualitativas	
					Pruebas de tensión	
	Riesgo de reputación			✓	Procedimientos	

- (1) El riesgo de concentración se gestiona dentro del riesgo crediticio en BNP Paribas
- (2) El riesgo de gestión de activos y pasivos cae en lo que los supervisores bancarios llaman riesgo global de tasa de interés.
- (3) Los riesgos del seguro no se incluyen en el ámbito de las actividades bancarias. Los negocios de seguros están expuestos al riesgo del mercado, riesgo operativo y riesgo de suscripción de seguros.
- (4) Proceso de Evaluación de Solvencia Interna

Los requerimientos de capital para los riesgos que se vigilan bajo el rubro Pilar 1 se incluyen en el cálculo del coeficiente de solvencia.

El sistema ARC (Todos los reportes de capital) consolida todos los cálculos reglamentarios y económicos que producen las funciones de gestión de riesgos y contabilidad. Genera y circula los informes de Basilea II y capital económico tanto para efectos internos como externos de comunicación.

- Internal Capital Adequacy Assessment Process (Proceso de Evaluación Interna de Solvencia, ICAAP por sus siglas en inglés)

El segundo pilar del nuevo marco de capital del acuerdo de Basilea II establece el nivel de supervisión de las autoridades y los bancos para evaluar eficazmente el nivel adecuado de capital reglamentario. La evaluación debe cubrir todos los riesgos en que incurra el Grupo, su sensibilidad a los escenarios de crisis y la manera en que se espera que evolucionen a la luz de los cambios en los negocios del Grupo hacia adelante.

BNP Paribas sigue afinando sus herramientas para medir los requerimientos de capital económico. También se encuentra en el proceso de identificar los riesgos que considera que no debe cubrir un requisito de capital, sino que deben regir los procedimientos de control y administración adecuados. Como resultado de su análisis, el Grupo diseñó la gráfica de tipología de riesgos que se muestra en la tabla anterior.

Esta herramienta de evaluación interna normalmente está integrada en los procesos de toma de decisiones y administración del Grupo mediante el uso más extenso del concepto de capital reglamentario y, gradualmente, capital económico, con fundamento en los análisis del impacto de los escenarios de crisis y planes de negocios. La herramienta se desarrolla a nivel del Grupo y se adapta a cada negocio conforme sea adecuado. La evaluación de entidades legales se basa en enfoques simplificados.

FACTORES DE RIESGO

- Riesgos relacionados con el Banco y su Industria

En el futuro, las difíciles condiciones del mercado y la economía podrían tener un efecto material adverso en el entorno operativo de las instituciones financieras y por lo tanto en la condición financiera del banco, en los resultados de las operaciones y el costo del riesgo.

Como institución financiera global, los negocios del Banco son muy sensibles a los cambios en los mercados financieros y las condiciones económicas generales de Europa, Estados Unidos y otras partes del mundo. El Banco podría enfrentar un deterioro

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

significativo del mercado y las condiciones económicas que surjan, entre otras cosas, por las crisis que afectan a los mercados de capital, crédito o de liquidez, recesiones regionales o globales, fluctuaciones drásticas en precios de productos de consumo (incluyendo petróleo), aumentos, caídas en tasas de interés, inflación o deflación o eventos geopolíticos adversos como desastres naturales, actos de terrorismo y conflictos militares). La desorganización de los mercados y caídas drásticas del mercado, que pueden desarrollarse rápidamente y por lo tanto tener la cobertura suficiente, podrían afectar el entorno operativo de las instituciones financieras para períodos cortos o extendidos y tener un efecto material adverso en la condición financiera del Banco, los resultados operativos o costo del riesgo.

La crisis financiera reciente trajo consigo, y probablemente se mantenga esa tendencia,, reglamentos más estrictos de la industria de servicios financieros, lo que podría tener un efecto material adverso en los negocios, condición financiera y resultados operativos del Banco.

Los legisladores, gobiernos, reguladores, grupos de asesores, comercio y asociaciones profesionales y varios comités a nivel nacional, europeo e internacional ya adoptaron o están estudiando una variedad de medidas para responder a la crisis financiera. El análisis e interpretación de estas medidas, que surgen de fuentes diversas y a menudo contradictorias, podría aumentar el riesgo de cumplimiento.

La instrumentación de estos nuevos requisitos y su cumplimiento podría aumentar los costos del Banco y sus requisitos reglamentarios de capital y liquidez y limitar su habilidad de conducir ciertos tipos de actividades. Estas medidas podrían también afectar considerablemente la competitividad del Banco, su habilidad de atraer y conservar talentos y su rentabilidad, en particular con respecto a su banca de inversión y negocios de financiamiento, que a su vez tendrían un efecto adverso en sus negocios, condición financiera y resultados de operación.

Además, es difícil predecir el impacto que estas medidas (en particular las que actualmente son sólo propuestas) tendrían en las condiciones del mercado financiero y por lo tanto, en forma indirecta en el Banco y es incierto si evitarían o limitarían la posibilidad de crisis financieras futuras.

Las medidas excepcionales que han adoptado los gobiernos, bancos centrales y cuerpos reguladores para resarcir la crisis financiera, estabilizar los mercados financieros e impulsar a las instituciones financieras se han detenido o se detendrán pronto, lo cual, debido al carácter frágil de la recuperación, podrían afectar adversamente las condiciones operativas de los bancos.

En respuesta a la crisis financiera, los gobiernos, los bancos centrales y reguladores instrumentaron medidas dirigidas a apoyar a las instituciones financieras y así estabilizar a los mercados financieros. Los bancos centrales adoptaron medidas para facilitar el acceso de las instituciones financieras al crédito y liquidez, en particular al bajar las tasas de interés a los niveles más bajos de la historia durante un periodo prolongado. Varios bancos centrales decidieron aumentar considerablemente la cantidad y duración de la liquidez que se proporciona a los bancos y, en algunos casos, instrumentaron medidas "no convencionales" para inyectar liquidez considerable al sistema financiero, incluyendo compras directas de mercado de bonos del tesoro, papel comercial corporativo y títulos con garantía hipotecaria.

Estos bancos centrales podrían decidir, actuando por su cuenta o en coordinación con otros, modificar sus políticas monetarias (y en particular aumentar sus tasas de interés) y

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.

Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE JUDICATURA FEDERAL
Página 13 de 101

restringir sus políticas con respecto al acceso de liquidez, que considerable y abruptamente podría disminuir el flujo de liquidez del sistema financiero. Dado que la recuperación sigue siendo frágil, esos cambios podrían tener un efecto adverso en las condiciones operativas de instituciones financieras y por lo tanto, en la condición financiera del Banco y los resultados operativos.

Un aumento sustancial en las nuevas disposiciones o un déficit en el nivel de las disposiciones registradas con anterioridad podría afectar adversamente los resultados de las operaciones y la condición financiera del Banco.

Con relación a sus actividades de préstamo, el Banco normalmente establece disposiciones para pérdidas por créditos, que se registran en su cuenta de resultados bajo el rubro "costo del riesgo." El nivel general del banco de las disposiciones se basa en su evaluación de la experiencia previa en pérdidas, el volumen y tipo de préstamo que se conduce, las normas de la industria, préstamos vencidos, condiciones económicas y otros factores relacionados con la recuperabilidad de varios créditos. Aunque el Banco realiza su mejor esfuerzo para establecer un nivel adecuado de disposiciones, sus negocios de préstamo podrán tener que aumentar sus disposiciones de pérdidas de préstamos considerablemente en el futuro como resultado de sus aumentos en activos improductivos o por otras razones, como fue el caso, en el segundo semestre de 2008 y en todo 2009. Cualquier aumento importante en las disposiciones por pérdidas crediticias o un cambio considerable en el cálculo del Banco del riesgo inherente en su cartera de préstamos no dudosos, así como la existencia de pérdidas crediticia por encima de las estipulaciones correspondientes, podría tener un efecto adverso importante en los resultados operativos y condición financiera del banco.

El banco podría contraer pérdidas importantes en sus actividades bursátiles y de inversión debido a las fluctuaciones y volatilidad del mercado.

El Banco mantiene sus posiciones de bursatilización e inversión en los mercados de deuda, divisas, productos de consumo y mercados de capital y propiedad patrimonial individual y otros activos. Estas posiciones podrían verse materialmente afectadas por la volatilidad en los mercados financieros y de otro tipo, es decir, el grado al que fluctúan los precios durante un periodo en particular, independientemente de los niveles del mercado. Los mercados de crédito y capital experimentaron una volatilidad sin precedentes y una interrupción durante un periodo extendido desde mediados de 2007 y particularmente en los meses después de que Lehman Brothers se declaró en quiebra, a mediados de septiembre de 2008; en consecuencia, el Banco tuvo pérdidas importantes en su mercado de capital y sus actividades de inversión en el cuarto trimestre de 2008. No puede garantizarse que esta volatilidad extrema e interrupción del mercado no regresará en el futuro y que el Banco no tendrá pérdidas considerables en sus actividades del mercado de capital en consecuencia. Las tendencias de volatilidad que resultan sustancialmente distintas de las expectativas del Banco pueden producir pérdidas relacionadas con una amplia gama de otros productos bursátiles y de cobertura que usa el banco, incluyendo swaps, contratos a plazo y de futuros, opciones y productos estructurados. En la medida que el banco es propietario de los activos o tenga posición de compra neta, en cualquiera de esos mercados, un descenso del mercado podría producir pérdidas por la disminución del valor de sus posiciones. En sentido contrario, en la medida que el Banco haya vendido activos que no son de su propiedad, o tenga posiciones cortas netas en cualquiera de esos mercados, un alza en el mercado podría exponerlo a pérdidas potencialmente ilimitadas a medida que intenta cubrir su corto neto al adquirir activos en un mercado a la alza. El Banco, eventualmente, podrá tener una estrategia bursátil de mantener una posición de compra en un activo y una de venta en otro, de donde espere obtener ingresos netos en base a los cambios en el valor relativo de ambos activos. Sin embargo, so el valor relativo

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah. **CECILIA SABA DJADDAH**
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

de los dos activos cambia en una dirección o manera que el Banco no haya anticipado o contra el cual no tiene cobertura, el Banco podría realizar una pérdida en esas posiciones dudosas. Esas pérdidas, si son considerables, podrían afectar de forma adversa el resultado de las operaciones y la condición financiera del Banco.

El Banco podría generar ingresos más bajos por corretaje y resultando de otras comisiones y negocios a comisión durante caídas del mercado.

Durante la caída reciente del mercado, el Banco experimentó un descenso en el volumen de transacciones que realizó para sus clientes y, por consiguiente, una disminución en sus ingresos por concepto de esta actividad. No puede haber garantía de que no experimentará una tendencia similar en las caídas futuras del mercado que podrían ocurrir periódica e inesperadamente. Además, como las comisiones que el Banco cobra por administrar las carteras de sus clientes en muchos casos se basan en el valor o desempeño de esas carteras, un caída del mercado que reduce el valor de las carteras de sus clientes o aumenta la cantidad de retiros reduciría los ingresos que recibe el banco por la administración de activos, derivados de capital y banca patrimonial.

Incluso en ausencia de una caída del mercado, si los fondos de inversión mostrasen un comportamiento por debajo del mercado, podrían incrementarse los retiros y reducirse las entradas, lo que a su vez, disminuiría los ingresos que recibe el Banco por su negocio de administración de activos.

Las caídas prolongadas del mercado pueden reducir la liquidez en los mercados, haciendo más difícil vender activos y posiblemente produciendo pérdidas materiales.

En algunos de los negocios del Banco los movimientos prolongados del mercado, en particular la caída de los precios de los activos, puede reducir el nivel de actividad del mercado o reducir la liquidez del mercado. Estos desarrollos pueden producir pérdidas materiales si el Banco no puede cerrar las posiciones de deterioro de forma oportuna. Este es particularmente el caso de los activos que el banco conserva y para los que no hay mercados líquidos para empezar. Los activos que no cotizan en el bolsa, como los contratos de derivados entre bancos podrán tener valores que el Banco calcula usando modelos en lugar de precios que cotizan públicamente. Medir el deterioro de los precios de activos como estos es difícil y podría producir pérdidas que el Banco no anticipaba.

Los cambios considerables en las tasas de interés podrían afectar adversamente los ingresos o rentabilidad del Banco.

La cantidad de ingresos por intereses netos que gana el banco durante un periodo dado afecta considerablemente sus ingresos generales y su rentabilidad para ese periodo. Las tasas de interés son sensibles a muchos factores más allá del control del Banco. Los cambios en las tasas de interés del mercado podrían afectar las tasas de interés que se cobran por activos que devengan intereses de forma distinta que las tasas de interés que se pagan sobre los pasivos que devengan intereses. Cualquier cambio adverso en la curva de rendimiento podría provocar una caída del ingreso de intereses netos del Banco por sus actividades de préstamos. Además, las diferencias de vencimiento y los aumentos en las tasas de interés relacionadas con el financiamiento de corto plazo del Banco podrían afectar adversamente la rentabilidad del Banco.

La solidez y conducta de otras instituciones financieras y participantes del mercado podría afectar al Banco de forma adversa.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

La habilidad del banco de participar en transacciones de fondos, inversiones y derivados podría verse afectada por la solidez de otras instituciones financieras o participantes del mercado. Las instituciones de servicios financieros están interrelacionadas como resultado de relaciones bursátiles, de compensación, contraparte, fondeo u otras. En consecuencia, los incumplimientos o incluso rumores o dudas acerca de una o más instituciones de servicios financieros, o de la industria de servicios financieros en general, pueden producir problemas de liquidez a nivel de todo el mercado y provocar pérdidas o incumplimientos adicionales. El Banco está expuesto a muchas contrapartes en la industria financiera, directa e indirectamente, incluyendo corredores y distribuidores, banca comercial, banca de inversión, sociedades de inversión y coberturas y otros clientes institucionales con quienes normalmente realiza transacciones.

Muchas de estas transacciones exponen al Banco a riesgos crediticios en caso de incumplimientos de un grupo de contrapartes o clientes del Banco. Además, los riesgos crediticios del Banco pueden verse exacerbados cuando la garantía colateral no puede hacerse efectiva o se liquida a precios que no cubren el monto completo del préstamo o exposición del derivado que se adeuda al Banco.

Además, la mala conducta de los participantes en el mercado financiero puede tener un efecto material adverso en las instituciones financieras debido a la naturaleza interrelacionada de los mercados financieros. Un ejemplo reciente es el fraude que cometió Bernard Madoff, en consecuencia de lo cual, varias instituciones financieras a nivel global, incluyendo al banco, han anunciado pérdidas o exposición a pérdidas en cantidades considerables. También es posible una exposición potencial adicional en forma de litigios de distintos tipos, demandas en el contexto del proceso de quiebra de Bernard Madoff Investment Services (BMIS), y otras demandas potenciales relacionadas con inversiones de contrapartes o clientes hechas directa o indirectamente en BMIS u otras entidades bajo el control de Bernard Madoff.

No puede garantizarse que las pérdidas derivadas de los riesgos que se resumen no afecten material y adversamente los resultados de las operaciones del Banco.

La posición competitiva del banco podría menoscabarse si se daña su reputación.

Considerando el entorno altamente competitivo de la industria de los servicios financieros, la reputación de fuerza e integridad financiera es crítica para la habilidad del Banco de atraer y conservar clientes. La reputación del Banco podría verse dañada si no logra promover y comercializar adecuadamente sus productos y servicios. La reputación del banco también podría verse dañada si, a medida que aumenta su base de clientes y la escala de sus negocios, los procedimientos y controles integrales del banco relacionados con conflictos de intereses no logran, o aparentemente no logran abordar correctamente los conflictos de intereses. Al mismo tiempo, la reputación del Banco podría verse dañada por mala conducta de sus empleados, mala conducta de los participantes del mercado a los que está expuesto el Banco, disminución, revalorización o corrección de sus resultados financieros, así como cualquier acción legal o reglamentaria adversa. La pérdida de negocios que podría sobrevenir como consecuencia del daño a la reputación del Banco podría tener un efecto negativo en sus resultados de operaciones y Posición financiera.

Interrupción o violación de los sistemas de información del Banco que podrían producir pérdida de negocios y otro tipo de pérdidas.

Al igual que la mayoría de los bancos, BNP Paribas depende enormemente de los sistemas de comunicación e información para realizar sus negocios. Cualquier incumplimiento,

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal.

CÉCILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

interrupción o violación en la seguridad de estos sistemas podría provocar fallas o interrupciones en la administración de relaciones del banco, libro mayor, sistema de depósito, servicio y/o organización de créditos. El Banco no puede garantizar que no sucederán esas faltas o interrupciones, si ocurren, se abordarán como corresponde. La presencia de cualquier falta o interrupción podría tener un efecto adverso en la condición financiera del Banco y los resultados de las operaciones.

Los acontecimientos externos imprevistos podrían interrumpir las operaciones del Banco y provocar pérdidas considerables y costos adicionales.

Los acontecimientos externos como los desastres naturales serios, ataques terroristas u otros estados de emergencia podrían conducir a una interrupción abrupta de las operaciones del Banco, y en la medida que no lo cubran los seguros, podrían provocar pérdidas importantes. Esas pérdidas pueden relacionarse con propiedades, activos financieros, posiciones bursátiles y empleados clave. Dichos eventos imprevistos podrían también devengar costos adicionales (como reubicación de los empleados afectados) y aumentar los costos del Banco (principalmente primas de seguros).

El Banco está sujeto a regímenes reglamentarios exhaustivos y en evolución en los países y regiones en que opera.

El Banco está expuesto a riesgos de cumplimiento reglamentario, como la inhabilidad de cumplir integralmente con las leyes, reglamentos, códigos de conducta, normas profesionales o recomendaciones aplicables a la industria de servicios financieros. Además de dañar la reputación del banco, el incumplimiento podría derivar en multas, reprimendas públicas, ejecución de suspensión de operaciones o, en casos extremos, retiro de licencia de operación.

Este riesgo se exagera por el incremento continuo de la supervisión de reglamentos. Este es el caso en particular con respecto al lavado de dinero, financiamiento de actividades terroristas o transacciones con países que están sujetos a sanciones económicas. Por ejemplo, las leyes estadounidenses requieren que el cumplimiento con las reglas que establece la Oficina de Control de Activos de Extranjeros relacionados con ciertos países extranjeros, ciudadanos u otros que estén sujetos a sanciones económicas. El departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica y la Oficina del Procurador de Distrito del Condado de Nueva York, así como otras autoridades del gobierno, están realizando una revisión de la manera en que ciertas instituciones financieras han procesado los pagos en dólares estadounidenses que involucren países, personas o entidades bajo sanción de los Estados Unidos. Actualmente el Banco está en pláticas con estas autoridades acerca de la posibilidad de una revisión interna retrospectiva de ciertos pagos en dólares estadounidenses que involucren países, personas o entidades sujetas a estas sanciones.

Además de las medidas que se describen, que se tomaron o se propusieron específicamente en respuesta a la crisis financiera, el Banco está expuesto al riesgo de los cambios legislativos o reglamentarios en todos los países en los que opera, incluyendo, de forma enunciativa y no limitativa, los siguientes:

- Políticas monetarias, de tasas de interés y de otro tipo de bancos centrales y autoridades;
- Cambios generales en la política gubernamental o reglamentaria que pueda influir de forma significativa en las decisiones de los inversionistas, en particular en los mercados en los que opera el Grupo:

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah. **CECILIA SABA DJADDAH**
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Cambios generales en los requisitos reglamentarios aplicables a la industria financiera, como las reglas relacionadas con la solvencia y marcos de liquidez;
- Cambios en la legislación fiscal o aplicación de la misma;
- Cambios en el entorno y precios competitivos;
- Cambios en las normas contables;
- Cambios en los requisitos de rendición financiera; y
- Expropiación, nacionalización, confiscación de activos y cambios en la legislación con relación a la propiedad extranjera.

Estos cambios, cuyo alcance e implicaciones son bastante impredecibles, podrían afectar sustancialmente al Banco y tener un efecto adverso en su negocio, condición financiera y resultado de operaciones.

Independientemente de las políticas, procedimientos y métodos de gestión de riesgos, podría seguir expuesto a riesgos no identificados o no anticipados que podrían provocar pérdidas materiales

El Banco ha dedicado un importante número de recursos al desarrollo de sus políticas, procedimientos y métodos de gestión de riesgos y pretende hacerlo en el futuro. Sin embargo, las técnicas y estrategias de gestión de riesgos del Banco podrían no ser integralmente eficaces para mitigar su exposición de riesgo en todos los entornos de mercados económicos o contra todo tipo de riesgos, en particular los riesgos que el Banco posiblemente no ha logrado identificar o anticipar. La habilidad del Banco de evaluar la capacidad crediticia de sus clientes o de calcular los valores de sus activos podría verse menoscabada si, como resultado del descontrol de los mercados, como el que se experimentó durante la crisis financiera reciente, los modelos y enfoques que usa podrían volverse menos predictivos de los comportamientos, avalúos, suposiciones o cálculos. Algunos de las herramientas y métricas cualitativas del Banco para administrar riesgos se basan en su uso del comportamiento histórico del mercado que se observa. El Banco aplica herramientas estadísticas y de otro tipo a estas observaciones para llegar a la cuantificación de sus exposiciones al riesgo. El proceso que usa el Banco para calcular las pérdidas correspondientes a su exposición a créditos o calcular el valor de ciertos activos requiere juicios difíciles, subjetivos y complejos, incluyendo pronósticos de condiciones económicas y la manera en que estas predicciones económicas podrían dañar la habilidad de sus prestatarios de pagar sus pérdidas o influir en el valor de los activos, que podrían, durante los periodos de la interrupción del mercado, resultar incapaces de un cálculo preciso y, a su vez, impactar la fiabilidad del proceso. Estas herramientas y métricas probablemente no predijeron las exposiciones a riesgos futuros, por ejemplo, si el Banco no anticipa o evalúa correctamente ciertos factores de sus modelos estadísticos, o en caso de que se presente un evento que se considera extremadamente poco posible por las herramientas o la métrica. Esto limitaría la habilidad del Banco de administrar sus riesgos. Las pérdidas del Banco podrían por lo tanto ser considerablemente mayores de lo que indican las medidas históricas. Además, la modelación cuantificada del Banco no toma los riesgos en cuenta. Su enfoque más cualitativo para administrar ciertos riesgos podría ser insuficientes, exponiéndolo a pérdidas materiales no anticipadas.

Las estrategias de cobertura del Banco podrían no evitar las pérdidas.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CÉCILIA SABA DJADDAH
PERITO 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Si alguna de las variedades de instrumentos y estrategia que usa el Banco para cubrir su exposición a los diferentes tipos de riesgos de sus negocios no es eficaz, el banco podría incurrir en pérdidas. Muchas de sus estrategias se basan en patrones y correlaciones bursátiles históricas. Por ejemplo, si el banco mantiene una posición de compra en un activo, podría cubrir esa posición adoptando una posición corta o de venta en otro activo que históricamente se ha movido en una dirección que compensaría un cambio en el valor de la posición de compra.

Sin embargo, la cobertura podría solo ser parcial, o las estrategias que se usan podrían no proteger contra todos los riesgos futuros o podría no ser plenamente eficaz para mitigar la exposición al riesgo del Banco en todos los entornos del mercado o contra todos los tipos de riesgos en el futuro. Los desarrollos inesperados del mercado podrían también reducir la eficacia de las estrategias de cobertura del Banco. Además, la manera en que se registran las ganancias y pérdidas que resultan de ciertas coberturas ineficaces podría producir volatilidad adicional en las utilidades reportadas del Banco.

La política de crecimiento externo del Banco conlleva ciertos riesgos, particularmente con respecto a la integración de entidades adquiridas, posiblemente el banco no podría realizar los beneficios que se esperan de sus adquisiciones.

El crecimiento mediante adquisiciones es un componente de la estrategia del Banco. Esta estrategia expone al Banco a varios riesgos.

La integración de negocios adquiridos es un proceso complejo y largo. La integración exitosa y la realización de sinergias requieren, entre otras cosas, la coordinación adecuada de desarrollo de negocios y esfuerzos de mercadotecnia, retención de miembros clave de la administración, políticas de reclutamiento y capacitación eficaz así como la habilidad de adaptar la información y los sistemas de cómputo. Cualesquier dificultades que se encuentren para combinar las operaciones podrían provocar costos de integración más altos y ahorros o ingresos menores a los esperados. De la misma manera, habrá incertidumbre en cuanto a la medida en la que se anticipa que se lograrán las sinergias y el momento oportuno de su realización. Sin embargo, la integración de las operaciones existentes del Banco con las de las operaciones adquiridas podría interferir con los negocios respectivos y desviar la atención de la administración de los otros aspectos de los negocios del Banco, que podrían tener un impacto negativo en los negocios y resultados del Banco. Sin embargo, en algunos casos, las controversias relacionadas con las adquisiciones podrían tener un impacto adverso en el proceso de integración u otras consecuencias adversas, incluyendo financieras.

Aunque el Banco realice un análisis profundo de las compañías que planea adquirir, esos análisis con frecuencia no pueden ser completos o exhaustivos. En consecuencia, el Banco podría aumentar su exposición a los activos dudosos o con problemas e incurrir en riesgos mayores como resultado de sus adquisiciones, en particular en los casos en los que no logró concluir la auditoría de compra integral correspondiente antes de la adquisición.

La competencia intensa, especialmente en Francia donde tiene la mayor concentración de sus negocios, podría afectar adversamente los ingresos y la rentabilidad del Banco.

La competencia es intensa en todas las áreas de negocios principales del Banco en Francia y en otros países en donde realiza una parte considerable de sus negocios, incluyendo otros países europeos y los Estados Unidos. La competencia en la industria bancaria podría intensificarse como resultado de la consolidación continua de servicios financieros que se aceleró durante la crisis financiera reciente. Si el Banco no puede

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

responder al entorno competitivo en Francia o en sus otros mercados principales al ofrecer soluciones de productos y servicios rentables, podría perder participación en el mercado en las áreas clave de sus negocios o incurrir en pérdidas por algunas o todas sus actividades. Además, la tendencia a la baja en la economía de sus mercados principales podría agregarse a la presión de la competencia, mediante, por ejemplo presión mayor de los precios y volúmenes de negocios menores para el Banco y sus competidores. Además los nuevos competidores de menor costo podrían ingresar al mercado y no podrían estar sujetos a los mismos requisitos de capital o reglamentarios o podrían tener otras ventajas reglamentarias inherentes y, por lo tanto, podrían ofrecer sus productos y servicios en términos más favorables. También es posible que la presencia mayor en el mercado global de las instituciones financieras nacionalizadas, o las instituciones financieras que se benefician de las garantías del Estado u otras ventajas similares, después de la crisis financiera reciente podrían conducir a distorsiones en la competencia de forma adversa a las instituciones del sector privado como el Banco.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

4.c GESTIÓN DE RIESGOS Y SOLVENCIA

El Grupo BNP Paribas tiene la obligación de cumplir con los reglamentos franceses que transponen las directrices de solvencia de la Unión Europea (Directriz sobre Solvencia para Despachos de Inversión e Instituciones de Crédito y Conglomerados Financieros) en leyes francesas.

En los diferentes países en que opera el Grupo, BNP Paribas también cumple con coeficientes reglamentarios específicos en paralelo con los procedimientos controlados por las autoridades supervisoras correspondientes. Estos coeficientes principalmente abordan la emisión de solvencia, concentración de riesgos, liquidez y diferencias de activos/pasivos.

Desde el 1° de enero de 2008, el coeficiente de solvencia se ha calculado de acuerdo con el decreto emitido por el Ministro de Economía, Finanzas e Industria del 20 de febrero de 2007, que introduce el coeficiente de solvencia del Acuerdo de Basilea II, es decir, el capital normativo expresado como porcentaje de la suma de:

- Activos ponderados en función del riesgo, calculados usando el enfoque estandarizado o las clasificaciones internas dependiendo de la entidad o negocio del Grupo relevante;

- El requerimiento de capital normativo del Mercado y los riesgos operativos multiplicado por 12.5. El requerimiento de capital para riesgo operativo se mide usando el indicador básico, enfoque de medición estandarizada o avanzada, dependiendo de la entidad del Grupo en cuestión.

CAPITAL NORMATIVO

- Desglose de capital normativo

El capital normativo se determina de acuerdo con el reglamento 90-02 del *Comité de la Réglementation Bancaire et Financière* (CRBF) fechado el 23 de febrero de 1990. Está formado por tres componentes: Capital de 1er nivel, capital de 2o nivel y capital de 3er nivel, que se determinan de la siguiente forma:

- El Capital básico (Capital de 1er nivel) corresponde al capital consolidado (sin incluir ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas), ajustadas para ciertos rubros conocidos como "filtros prudenciales". Los ajustes principales constan de (i) deducir el dividendo planeado para el año, así como los fondos de comercio y otros intangibles, (ii) excluir subsidiarias consolidadas que no están sujetas a reglamentos bancarios – principalmente aseguradoras, y (iii) aplicar límites a la elegibilidad de ciertos valores, como las obligaciones súper subordinadas sin fecha.

- El capital complementario (Capital de 2o nivel) incluye cierta deuda subordinada y cualquier diferencia entre crédito positivo y valuación de riesgo de contraparte entre las disposiciones por las pérdidas incurridas que se toman bajo el método de los libros y las pérdidas esperadas por exposición de créditos usando el enfoque basado en clasificaciones internas.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

- Se aplica un descuento a la deuda subordinada con un vencimiento menor de cinco años y la deuda subordinada fechada incluida el capital de 2º nivel se limita al equivalente de 50% del capital de 1er nivel.

El capital total de 2º nivel se limita al equivalente de 100% del capital de 1er nivel.

- El capital de 3er nivel comprende deuda subordinada con vencimientos más cortos y sólo puede usarse para cubrir una proporción dada de los riesgos del mercado.

- Los siguientes rubros se deducen para efectos de calcular el capital normativo, la mitad del Capital de 1er nivel y la mitad del capital de 2o nivel: (i) La cantidad de traslado de inversiones en instituciones crediticias y compañías financieras representadas por el Método de Participación; (ii) el capital normativo de las instituciones crediticias y las compañías de finanzas que son más de 10% propiedad del Grupo; (iii) la porción de pérdidas esperadas por exposición de crédito medida usando el enfoque de clasificaciones internas que no cubren las disposiciones ni ajustes de valor.

• Cantidad de capital normativo

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Patrimonio antes de la distribución del Ingreso	69,501	53,228
Capital accionario, ganancias retenidas y similares	61,456	42,707
Obligaciones súper subordinadas y títulos similares (nota 8.a)	8,045	10,521
Intereses minoritarios antes de la asignación de ingresos	10,843	5,740
Capital accionario, ganancias retenidas y similares	8,604	3,492
Acciones sin voto (nota 8.a)	2,239	2,248
Deducciones normativas y otros rubros	(17,434)	(17,169)
Deducciones de activos intangibles	(13,316)	(12,854)
De los cuales de fondos comerciales	(11,410)	(11,278)
Otros rubros normativos	(4,118)	(4,315)
De los que el pago de dividendos (1)	(1,772)	(1,252)
De las que las deducciones del capital de 1er nivel a 50%	(1,146)	(1,003)
CAPITAL DE 1er NIVEL	62,910	41,799
Total capital de 2o nivel	25,298	17,951
De los que la diferencia positiva entre las disposiciones y		
Las pérdidas esperadas	1,314	1,620
Deducciones reglamentarias de 2o nivel	(1,146)	(1,003)
Capital de 3er nivel asignado	1,352	752
CAPITAL NORMATIVO	88,414	59,499

(1) Dividendo se recomendará en la Asamblea general Anual de Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2009, la diferencia positiva entre las disposiciones y las pérdidas esperadas a un año ascienden a 1,314 millones de Euros comparado con 1,620 millones de Euros al 31 de diciembre de 2008.

COEFICIENTE DE CAPITAL

Bajo la reglamentación de la Unión Europea trasladada la ley francesa mediante el reglamento 91-05, el coeficiente de solvencia del Grupo en todo momento debe ser de cuando menos 8%, incluyendo un coeficiente de 1er Nivel de cuando menos 4%. Bajo los reglamentos de solvencia de los Estados Unidos, BNP Paribas está calificado como conglomerado financiero y como tal se requiere que tenga un coeficiente de solvencia de cuando menos 10%, incluyendo un coeficiente de 1er nivel de cuando menos 6%.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los coeficientes se miden y manejan a nivel central, en una base consolidada, a nivel del Grupo. En el caso de que se requiera que una entidad francesa o internacional cumpla con la normatividad bancaria a su propio nivel, sus coeficientes también los vigila y administra directamente la entidad.

• **Gestión y planeación de capital**

Los coeficientes de solvencia se administran de forma prospectiva y prudente y toma en cuenta los objetivos de rentabilidad y crecimiento del Grupo. El Grupo mantiene una estructura de balance que le permite financiar el crecimiento del negocio en los mejores términos posibles al tiempo que conserva su muy alta calidad de clasificación crediticia. En paralelo con el compromiso de ofrecer a los accionistas un rendimiento óptimo sobre su inversión, el Grupo pone un énfasis considerable en la inversión eficaz de capital social y administración cuidadosa de la balanza entre la solidez financiera y el rendimiento de los accionistas. En 2008 y 2009, los coeficientes de solvencia del Grupo BNP Paribas cumplieron con los requisitos reglamentarios y sus propios objetivos.

Los niveles de capital normativo se administran utilizando la información que se produce durante el proceso de presupuestado incluyendo el crecimiento proyectado en utilidades y activos ponderados en función del riesgo, adquisiciones programadas, emisiones planeadas en instrumentos de capital híbrido y suposiciones de tipos de cambio. La gerencia ejecutiva del Grupo revisa los cambios en los coeficientes en intervalos mensuales y siempre que ocurra un evento o se tome una decisión que afecte materialmente los coeficientes consolidados.

4.d RIESGO CREDITICIO Y DE CONTRAPARTES

La tabla siguiente muestra todos los activos financieros del Grupo BNP Paribas, incluyendo los títulos de renta fija, que están expuestos a riesgos crediticios. La exposición a riesgos crediticios no incluye colaterales ni otros títulos en su negocio de préstamo o compra de protección crediticia. Se basa en trasladar el valor de los activos financieros reconocidos en la balanza.

Exposición a riesgo crediticio por clasificación de activos según acuerdo de Basilea

En millones de euros	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008			Total
	IRBA	Enfoque Estandarizado	Total	IRBA	Enfoque estandarizado	
Gobiernos centrales y bancos centrales	181,691	31,359	213,050	82,310	16,678	98,988
Corporativos	419,000	149,341	568,341	317,213	130,434	447,647
Instituciones (*)	109,701	28,661	138,362	95,996	33,828	129,824
Minorista	184,382	167,960	352,342	121,128	144,312	265,440
Posiciones de bursatilización	52,621	5,260	57,881	25,499	5,412	30,911
Otros activos que no son obligaciones crediticias	(**)	261	79,894	80,155	-76,766	76,766
Exposición total	947,656	462,475	1,410,131	642,146	407,430	1,049,576

La tabla anterior muestra es enfoque integral prudente en base a las clasificaciones de activos definidas en el artículo 40-1 del decreto del 20 de febrero de 2007 acerca de los requerimientos de capital para instituciones crediticias y despachos de inversión.

(*) La clasificación de activos para instituciones según el Acuerdo de Basilea II se integra de instituciones crediticias y despachos de inversión, incluyendo los que se reconocen en otros países. También incluye algunas exposiciones a autoridades regionales y locales, agencias del sector público y bancos de desarrollo multilateral que no se consideran autoridades del gobierno central.

(**) Otros activos de obligaciones no crediticias incluyen activos tangibles e ingresos acumulados y otros activos.

La exposición al riesgo crediticio que se muestra en la tabla anterior representa la cantidad bruta antes de la reducción de las cuentas de depósitos en los bancos centrales y bancos postales (56 mil millones de euros), préstamos otorgados a clientes (703 mil millones de euros).

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

millones de Euros), e instituciones crediticias (90 mil millones de Euros), créditos y títulos de renta fija clasificados como "activos financieros disponibles a la venta", "activos financieros a plazo" o los designados con valor justo mediante la cuenta de resultados (227 mil millones de euros), ajuste de recálculo en carteras con cobertura de riesgo de tasa de interés (2 mil millones de euros), propiedad, planta y equipo, y propiedad de inversión (29 mil millones de euros), ingresos acumulados y otros activos (104 mil millones de euros), y compromisos de financiamiento y garantía otorgados (379 mil millones de euros). La exposición a transacciones de contratos de recompra, que se incluyen en las exposiciones al riesgo de contrapartes posterior (86 mil millones de euros) y la exposición no incluida en el ámbito de cobertura prudente (94 mil millones de euros) se descontaron de estos montos.

La evolución de las exposiciones al riesgo crediticio según la clasificación de activos de Basilea en 2009 principalmente se debe a la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, conforme se describe en la nota 8c. Las entidades que comprenden a estos dos subgrupos contribuyeron con un total de 411 mil millones de euros a las exposiciones de riesgo crediticio del Grupo al 30 de junio de 2009 (consolidación de primera vez).

La tabla posterior muestra la exposición al riesgo de contrapartes (medido como exposición al momento del incumplimiento) de acuerdo a la clasificación de activos de Basilea en contratos de derivados y transacciones de títulos de crédito/ préstamo después del impacto en cualquier transacción de compensación.

Exposición a incumplimiento de la contraparte de acuerdo a la clasificación de activos de Basilea.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	IRBA	Enfoque estandarizado	Total	IRBA	Enfoque Estandarizado	Total
Gobiernos centrales y bancos centrales	7,582	1	7,583	11,342	12	11,354
Corporativos	46,414	3,869	50,283	56,043	1,489	57,532
Instituciones (*)	41,042	1,039	42,081	37,022	966	37,988
Menudeo	-	14	14	-	-	-
Exposición total	95,038	4,923	99,961	104,407	2,467	106,874

(*) La clasificación de activos de instituciones de Basilea II comprende instituciones de crédito y despachos de inversión, incluyendo los que se reconocen en otros países. También incluye cierta exposición a autoridades regionales y locales, agencias del sector público y bancos de desarrollo multilaterales que no se consideran autoridades del gobierno central.

La exposición a riesgos de contrapartes disminuyó en 2009 a pesar de la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, como se describe en la nota 8c. Las entidades que comprenden a estos dos subgrupos contribuyeron a un total de 32 mil millones de euros de la exposición a riesgos de contrapartes del Grupo al 30 de junio de 2009 (consolidación de primera vez).

La mejora de las condiciones del mercado y más particularmente el estrechamiento de los márgenes de las tasas de interés explica la drástica caída del ámbito histórico de BNP Paribas que ocurrió antes de la fusión con las entidades del Grupo Fortis que adquirió BNP Paribas.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

RIESGO CREDITICIO

- Gestión de riesgo crediticio –actividades crediticias

- Política general de crédito y procedimientos de control y establecimiento de disposiciones.

Las actividades de otorgamiento de créditos del Banco se rigen por la Política Global de Crédito aprobada por el Comité de Políticas de Riesgo, presidido por el Director Ejecutivo. El objetivo del Comité es determinar la estrategia de gestión de riesgos del Grupo. La política está respaldada por los principios básicos relacionados con el cumplimiento con las normas éticas del Grupo, la clara definición de responsabilidades, la existencia e instrumentación de procedimientos y análisis profundos de los riesgos. Se despliega en forma de políticas específicas diseñadas de acuerdo a cada tipo de negocio o contraparte.

- Procedimientos de toma de decisiones

Se estableció un sistema de límites discrecionales en los préstamos y bajo este sistema, un miembro formalmente asignado por la GRM debe aprobar todas las decisiones para otorgar créditos. Las aprobaciones se emiten por escrito, ya sea por medio de un formulario aprobado y firmado o en las minutas de las reuniones formales de un Comité de Crédito. Los límites discrecionales de préstamos corresponden a compromisos agregados por grupo de negocios y varían de acuerdo con las clasificaciones de crédito internas y la naturaleza específica del negocio correspondiente. Se requiere que algunos tipos de compromisos de préstamos, como los préstamos a los bancos, préstamos soberanos y préstamos a clientes que operan en ciertas industrias, se trasladen a un nivel superior para su aprobación. Además podría también requerirse a un experto o especialista de la industria para que avale la solicitud de préstamo. En la banca al menudeo, se aplican los procedimientos simplificados en base a los auxiliares estadísticos de toma de decisiones.

Las solicitudes de créditos deben cumplir con la Política Crediticia Global y con cualquier política específica. Además, en todos los casos deben cumplir con las leyes y reglamentos aplicables. En particular antes de adquirir cualquier compromiso, BNP Paribas realiza una revisión profunda de cualquier plan de desarrollo conocido del prestamista y se asegura que tenga un conocimiento profundo de todos los aspectos estructurales de las operaciones del prestamista y que sea posible la vigilancia adecuada.

El Comité de Crédito del Grupo, presidido por uno de los Directores de Operación o el director de GRM, tiene la facultad de tomar la decisión definitiva para todos los riesgos crediticios y de contrapartes.

- Procedimientos de vigilancia

Un sistema integral de vigilancia información de riesgos se aplica a todas las entidades del Grupo. El sistema está organizado alrededor de unidades de Control e Información que son responsables de garantizar que los compromisos de préstamos cumplan con las decisiones de aprobación de préstamos, que los datos de reporte de riesgos crediticios sean fiables y que los riesgos que acepta el Banco se vigilen eficazmente. Se producen informes de excepción diarios y se usan varias herramientas de pronóstico para proporcionar advertencias tempranas de escaladas potenciales de riesgos crediticios. Se lleva a cabo la vigilancia a diferentes niveles, normalmente reflejando la organización de límites de préstamos discrecionales. Dependiendo del nivel, los equipos de vigilancia reportan a GRM o al Comité Deudor del Grupo.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah,
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Este Comité se reúne en intervalos mensuales para examinar todos los préstamos sensibles o problemáticos que excedan ciertos montos. Sus responsabilidades incluyen decidir que ajustes aplicar a las disposiciones de incobrabilidad, en base a las recomendaciones de la línea de negocios y GRM. Un sistema a la medida se aplica en el Negocio de la Banca Patrimonial.

Procedimientos de incobrabilidad

GRM revisa todos los créditos corporativos, bancarios y soberanos en incumplimiento en intervalos mensuales para determinar la cantidad de cualquier pérdida por incobrabilidad que se reconozca, ya sea mediante la reducción de la cantidad de traslado o mediante el registro de una disposición de incobrabilidad, dependiendo de las normas contables aplicables. El monto de la pérdida por incobrabilidad se basa en el valor actual de las recuperaciones netas probables, incluyendo las derivadas de la realización de una garantía colateral.

Además, se establece una incobrabilidad colectiva para cada negocio central en base a la estadística. Un comité formado del Director del Negocio Central, el Director Financiero del Grupo y el jefe de GRM se reúnen trimestralmente para determinar el monto incobrable. Esto se basa en simulaciones de pérdidas a plazo en carteras de préstamos cuya calidad de crédito se considera incobrable, pero en donde el cliente en cuestión no ha caído en incumplimiento (es decir, los préstamos que no cubre la incobrabilidad específica). Las simulaciones que realiza GRM usan los parámetros del sistema de clasificación interna que se describen abajo.

Sistema de clasificación interna

Los principios que se establecen a continuación e refieren a prácticas dentro del ámbito histórico de BNP Paribas y representan las prácticas objetivo del Grupo.

El Grupo de BNP Paribas ha sido autorizado por el supervisor bancario francés (Commission Bancaire) a usar un enfoque en base a clasificaciones internas avanzadas (IRBA) con respecto al riesgo crediticio para las clasificaciones de activos de menudeo, soberanos, bancarios, corporativos y patrimoniales para calcular los requisitos reglamentarios de capital de CIB, FRB, Finanzas Personales en Francia y Servicios de Valores de BNP Paribas (BP2S). Para los otros negocios, se usa el método estandarizado del Acuerdo Basilea II, en base a las clasificaciones externas. Cada transacción y cada contraparte son clasificadas por el Grupo usando los mismos métodos, independientemente del modelo utilizado para calcular los requisitos de capital reglamentario.

El banco tiene un sistema interno de clasificación integral para determinar los activos ponderados en función del riesgo que se usan para calcular los coeficientes de solvencia. Se ha desplegado un proceso de evaluación y control periódico para garantizar que el sistema sea el adecuado y se instrumente correctamente. El supervisor bancario francés (Commission Bancaire) validó formalmente el sistema en diciembre de 2007.

Para créditos corporativos, el sistema se basa en tres parámetros: la probabilidad de la contraparte de incumplir expresada a través de una clasificación, tasa de recuperación global (o incumplimiento derivado de pérdida) que depende de la estructura de la transacción y el factor de conversión de crédito (CCF), que calcula la porción de la exposición al riesgo no incluida en el balance general.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Hay doce clasificaciones de contrapartes. Diez cubren a clientes productivos con evaluaciones de crédito que van desde “excelente” hasta “muy preocupante” y dos se relacionan con clientes clasificados como en mora, de acuerdo con la definición del supervisor bancario.

Las clasificaciones se determinan cuando menos una vez al año, con respecto al proceso de aprobación del crédito, en base a la experiencia combinada del personal de la línea de negocios y los gerentes de riesgo crediticio de GRM, quienes tienen la última palabra.

Se han desarrollado herramientas de alta calidad para apoyar el proceso de clasificación, incluyendo auxiliares de análisis y sistemas de clasificación de créditos. Las decisiones de usar estas herramientas y la selección de técnica dependen de la naturaleza del riesgo.

Cuando existan clasificaciones externas, se toman en cuenta mediante un mapeo de la escala de clasificación interna contra la clasificación externa en base a la probabilidad de incumplimiento a un año para cada clasificación. La clasificación interna del banco de una exposición no es necesariamente la misma que la clasificación externa, y no hay correspondencia estricta entre una clasificación con grado de inversión externa¹ y una clasificación interna equivalente o mayor a 5.

Las contrapartes con una clasificación externa de BBB pueden clasificarse como 6 internamente, aun cuando una BBB externa teóricamente equivale a una interna de 5. Se realizan estudios comparativos anuales de para comparar las clasificaciones internas y externas.

Se usan varios métodos cuantitativos y de otro tipo para revisar la consistencia de las clasificaciones y la solidez de los sistemas de clasificación. Los préstamos a clientes privados y negocios muy pequeños se clasifican usando análisis estadísticos de grupos de riesgo con las mismas características. GRM tiene la responsabilidad general de la calidad de todo el sistema. Esta responsabilidad se logra ya sea al definir al sistema directamente, validarlo o verificar su desempeño.

El incumplimiento dada la pérdida se determina ya sea usando modelos estadísticos para libros con el nivel más alto de porosidad o usando el juicio experto en base a valores comparativos, en paralelo con un proceso similar al que se usa para determinar la clasificación de la contraparte para libros corporativos². El acuerdo de Basilea II define el incumplimiento dada la pérdida como la pérdida que el Banco sufriría en caso de incumplimiento de la contraparte en tiempos de crisis económica.

Para cada transacción, se mide usando el ritmo de recuperación de una exposición senior sin garantía de la contraparte en cuestión, ajustada a cualquier efecto relacionado con la estructura de la transacción (p.e. subordinación) y para los efectos de cualquier técnica de mitigación de riesgos (garantía colateral y de otro tipo).

Los montos recuperables contra el colateral y otras garantías se calculan cada año de forma prudente y se aplican descuentos para realizar la garantía en un entorno de tensión.

El Banco ha modelado varios factores de conversión de crédito en los casos en que se permite (es decir, sin incluir las transacciones de alto riesgo donde el factor de conversión

¹ Definida como clasificación externa en AAA a BBB

² Dentro del Grupo, libro “Corporativo” incluye instituciones, corporaciones, financiamiento especializado y soberanos.

es de 100%), ya sea usando datos de incumplimiento interno histórico u tras técnicas donde los datos históricos son insuficientes. Se usan factores de conversión para medir la exposición al riesgo que no se incluye en el balance general del incumplimiento del prestatario. A diferencia de la bursatilización y el ritmo de recuperación, este parámetro se asigna automáticamente dependiendo del tipo de transacción y no lo determina el Comité de Crédito.

Cada uno de los tres parámetros de crédito se somete a una prueba retrospectiva y comparativa cada año para revisar el desempeño del sistema para cada uno de los segmentos de negocios del Banco. Las pruebas retrospectivas consisten en comparar los resultados calculados y los reales para cada parámetro. Las pruebas comparativas consisten en comparar los parámetros calculados internamente con los de las organizaciones externas.

Para las clasificaciones de las pruebas retrospectivas, la tasa de incumplimiento de las poblaciones en cada categoría de clasificación, o cada grupo de riesgo con características similares para operaciones de banca al menudeo, se compara con la tasa de incumplimiento real observada cada año. Se realiza un análisis por política de clasificación, clasificación, área geográfica y método de clasificación para identificar cualquier área donde el desempeño del modelo podría ser inferior al esperado.

También se verifica la estabilidad de la clasificación y su población. El Grupo también ha desarrollado técnicas para realizar pruebas retrospectivas diseñadas para carteras con bajo nivel de incumplimiento para evaluar la suficiencia del sistema, aun cuando el número real de incumplimientos es muy bajo como en el caso, por ejemplo, de los soberanos y bancarios. También se toman en cuenta los impactos de los ciclos económicos. Este trabajo de pruebas retrospectivas ha demostrado que las clasificaciones que asigna el Grupo coinciden con las clasificaciones de "mediados de ciclo" y que, el pronóstico de incumplimiento es conservador.

Para el trabajo de pruebas comparativas en exposiciones que no son al menudeo, las clasificaciones internas se comparan con las clasificaciones externas de varias agencias en base al mapeo entre las escalas internas y externas. Entre el 10 % y 15% de los clientes corporativos del Grupo tienen una clasificación externa y los estudios comparativos revelan un enfoque conservador en las clasificaciones internas.

Las pruebas retrospectivas de los ritmos de recuperación global se basan principalmente en analizar los flujos de recuperación de las exposiciones al cumplimiento. Cuando se elimina una exposición, cada monto recuperado se descuenta nuevamente en la fecha de incumplimiento y se calcula como porcentaje de la exposición. Cuando no se ha eliminado una exposición, la cantidad de disposiciones tomadas se usan como sustitutas para recuperaciones futuras. El ritmo de recuperación que se determina de esta forma se compara después con la tasa inicialmente pronosticada. En lo que se refiere a la clasificación, se analizan los ritmos de recuperación en general y por política de clasificación y área geográfica. Las variaciones en base al promedio de rubro por rubro se analizan tomando en cuenta la distribución bimodal de los ritmos de recuperación.

Los resultados de estas pruebas muestran que los cálculos del Grupo coinciden con las condiciones de declive económico que son conservadoras en promedio. Las pruebas comparativas de los ritmos de recuperación se basan en iniciativas de agrupación de datos en los que participa el Grupo.

El factor de conversión de crédito también se prueba de forma retrospectiva anualmente, aunque en menor detalle, dado el pequeño volumen de datos disponibles.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número PI62-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE JUDICATURA FEDERAL

El resultado de todas las pruebas retrospectivas y comparativas se presenta cada año al Director de Riesgos y a los cuerpos responsables de supervisar el sistema de clasificación y profesionales en riesgos de todo el mundo. Estos resultados y las discusiones correspondientes se usan para ayudar a establecer prioridades en términos de desarrollar la metodología y desplegar las herramientas.

Se usan cálculos internos de parámetros de riesgo en la administración cotidiana del Banco de acuerdo con las recomendaciones de Basilea II. Por ejemplo, aparte de calcular los requerimientos de capital, se usan cuando se hacen nuevos préstamos o se revisan los existentes para medir la rentabilidad, determinar la incobrabilidad colectiva y para efectos de reporte interno y externo.

Antes de su adquisición, el grupo Fortis tenía la aprobación de su supervisor, el *Commission Bancaire Financière et des Assurances* (CBFA) de Bélgica, de usar un enfoque avanzado de IRB para calcular sus requerimientos de capital de acuerdo con el rubro Pilar 1 del Acuerdo de Basilea II. Las políticas y sistemas de clasificación de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas and y los de BNP Paribas del otro lado deben convergir dentro de una metodología consistente en todo el Grupo. El trabajo que se hizo en este tenor ha demostrado que los conceptos desarrollados por ambos bancos son compatibles y permiten que el Grupo esté en armonía con las clasificaciones de las principales contrapartes. Sin embargo, este trabajo aun no se concluye y se ha utilizado por lo tanto un enfoque híbrido al 31 de diciembre de 2009 en base a los métodos aprobados por los supervisores franceses y belgas.

- Política de Cartera

Además de elegir y evaluar cuidadosamente los riesgos individuales, BNP Paribas sigue una política en base a la cartera diseñada para diversificar los riesgos entre los prestatarios, las industrias y los países. El Comité de Políticas de Riesgo revisa los resultados de esta política con regularidad, con la facultad de modificarlos o afinarlos conforme los requieran, en base a los análisis y recomendaciones de GRM. Como parte de esta política, BNP Paribas podrá usar los instrumentos de transferencia de riesgos crediticios (como los programas de titularización o derivados de crédito) para cubrir los riesgos individuales, reducir la concentración de la cartera o limitar las pérdidas potenciales de los escenarios de crisis.

- Alcance y naturaleza de los sistemas de reporte de riesgos y sistemas de medición

Todos los procesos y sistemas de información que usa la función de reporte de riesgos para producir los informes de Basilea II se han presentado para revisión ante el supervisor bancario francés (*Commission Bancaire*). Para las actividades de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas en que los proyectos de convergencia no se han concluido, los procesos y sistemas de información que se utilizan son los aprobados por las autoridades supervisoras de Bélgica y Luxemburgo.

El sistema actual de riesgos crediticios se basa en una arquitectura de dos niveles:

- Un nivel central principalmente formado por el sistema de consolidación de exposición a riesgos crediticios, bases de datos centrales y el motor para computar el capital reglamentario, desarrollados internamente.

- Un nivel local conformado de sistemas de medición y reporte de riesgos crediticios propiedad de GRM.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Técnicas de mitigación de riesgos

Garantía colateral y de otro tipo

La Política Global Crediticia de BNP Paribas establece la manera en que deben estructurarse las transacciones para mitigar los riesgos. Las garantías colaterales y de otro tipo se toman a su valor justo y sólo se aceptan como fuente principal de pago en casos excepcionales como financiamiento de productos de consumo por ejemplo; el efectivo generado por las operaciones se considera la fuente primaria de la habilidad del prestatario de pagar. Los avales están sujetos al mismo proceso de evaluación que los deudores primarios.

Los reglamentos bancarios establecen lineamientos claros para evaluar el efecto de mitigación de riesgos de los colaterales y otras garantías conforme a los enfoques de avance de Basilea II. La base de negocios diversificados del Banco significa que los préstamos están garantizados por muchos tipos de colaterales y garantías distintas, principalmente el financiamiento de activos, que puede garantizarse con aviones, barcos o bienes raíces, por ejemplo. La evaluación de riesgos también considera las garantías directas que emiten las compañías matrices de las contrapartes u otros avales como las instituciones financieras. Otras garantías evaluadas por el Banco incluyen derivados de crédito, agencias de créditos para exportación y estimulantes de créditos. La aceptación de este tipo de garantías se rige por criterio estricto. Se considera que una garantía mitiga un riesgo cuando la calificación del aval es superior a la de la contraparte. El valor del colateral u otra garantía se toma en cuenta al medir la exposición si no hay correlación sólida con el riesgo del deudor de primer nivel.

El supervisor bancario francés (*Commission Bancaire*) validó el sistema de BNP Paribas de evaluar los efectos de mitigación de riesgos del colateral y otras garantías como parte de la instrumentación del nuevo coeficiente de solvencia de Basilea II.

Compras de protección crediticia

Para reducir el riesgo crediticio de ciertas carteras, el Grupo realiza la titularización sintética que transfiere parte del riesgo al mercado usando derivados de crédito (compras de opciones que transfieren parte del riesgo al mercado usando derivados de crédito (compras de opciones o swaps de incumplimiento crediticio) contratados ya sea para entidades con objetivos específicos o directamente de otros bancos. Los préstamos con protección crediticia permanecen en el balance general consolidado. BNP Paribas está expuesto a riesgos de contrapartes con respecto a los vendedores de la protección crediticia. Este riesgo está sujeto al mismo proceso de toma de decisiones y administrativo que el que se aplica a derivados que se usan para otros propósitos.

Para transacciones de cartera, BNP Paribas conserva parte del riesgo en forma de tramos que generalmente son inferiores o de entrepiso.

• Diversificación de exposición a riesgo crediticio

De acuerdo con Basilea II la exposición bruta al riesgo crediticio ascendió a 1,272 millones de euros al 31 de diciembre de 2009, comparada con 942 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008. Esta cartera, que se analiza más adelante en términos de diversificación, comprende todas las exposiciones al riesgo crediticio que se muestran en

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

la tabla al inicio del capítulo, sin incluir las posiciones de titularización y otros activos que no son obligaciones crediticias³.

Ninguna contraparte simple da lugar a una concentración excesiva de riesgo crediticio, debido al tamaño del negocio y la diversificación industrial y geográfica de alto nivel de la base de clientes.

El desglose de riesgos crediticios por industria y por región se presenta en las gráficas siguientes.

- Diversificación por contraparte

La diversificación es un componente clave de la política del banco y se evalúa tomando en cuenta toda la exposición a un sólo grupo de negocios. La diversificación se logra en gran parte mediante el alcance y variedad de las actividades de negocios del Banco y el sistema generalizado de autoridades de préstamos discrecionales.

La diversificación de compromisos por las contrapartes se vigila de forma cercana y habitual. El coeficiente de concentración del riesgo está diseñado para garantizar que el riesgo agregado a los beneficiarios cuyos riesgos individuales sean mayores a 10% del capital accionario consolidado neto no exceda más de ocho veces el capital del Grupo.

BNP Paribas sigue estando muy por debajo de los límites de concentración que establece la Dirección Europea para grandes Exposiciones. Al 31 de diciembre de 2009, los diez principales grupos de clientes representaron menos de 4.7% de exposición total incluyendo las entidades de Fortis que adquirió BNP Paribas (comparado con 4% al 31 de diciembre de 2008 sin incluir el ámbito de Fortis).

- Diversificación de la industria

El desglose de exposición por sector de negocios se mide cuidadosamente y está respaldado por un análisis prospectivo para la administración dinámica de la exposición del Banco. Este análisis se basa en el conocimiento profundo de los expertos independientes que expresan una opinión con respecto a las tendencias de los sectores que siguen e identifican los factores inherentes a los riesgos que enfrentan las principales compañías del sector. Este proceso se ajusta por sector de acuerdo con su peso en la exposición del Grupo, el conocimiento técnico requerido para comprender el sector, su carácter cíclico y el grado de globalización y la existencia de cualquier asunto de riesgos particulares.

Desglose de riesgos crediticios según la clasificación de activos de Basilea II y por la Industria Corporativa

Transporte y logística
3%
(3%) Servicios (Electricidad, Gas,
Agua, etc.)
3%
(3%)
Energía excluyendo

³ El alcance que cubre incluye los préstamos y cuentas por cobrar que deben los clientes, los montos que adeudan las instituciones crediticias y los bancos centrales, las cuentas de créditos del Grupo con otras instituciones crediticias y bancos centrales, financiamiento y compromisos de garantía otorgados (incluyendo contratos de recompra) y valores de renta fija en libros bancarios.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO NÚMERO P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Electricidad
3%
(3%)
Equipo excluyendo IT
Electrónica
2%
(2%)
Bienes raíces
3%
(3%)
Tecnología de la información
Y electrónica
1%
(1%)
Metales y minería
2%
(3%)
Productos químicos excluyendo
Productos farmacéuticos
1%
(1%)
Construcción
2%
(2%)
Minoristas
2%
(2%)
Servicios de B a B
5%
(5%)
Mayoreo y venta
5%
(4%)
Agricultura, Alimentos, Tabaco
2%
(3%)
Otros
4%
(5%)
Servicios de comunicación
1%
(1%)
Menudeo
28%
(29%)
Instituciones (**)
16%
(19%)
Gobiernos centrales y
Bancos centrales
17%
(11%) (*)

Exposición total :

1 272 millones de euros al 31 de diciembre de 2009
942 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008

Ámbito de prudencia: exposiciones excluyendo riesgos de contrapartes, otros activos de obligaciones no crediticias y posiciones de titularización.

[*] El porcentaje en corchetes refleja el desglose al 31 de diciembre de 2008.

[**] La clasificación de activos de las instituciones comprende instituciones crediticias y despachos de inversión, incluyendo las que se reconocen en otros países. También incluye ciertas exposiciones a autoridades regionales y locales, agencias del sector público y bancos de desarrollo multilateral que no se tratan como autoridades del gobierno central.

Esta presentación aísla la participación de la exposición del Grupo a sus dos nuevos mercados locales, a saber, Bélgica y Luxemburgo y consolida a Turquía con Europa Central Oriental y los países del Mediterráneo.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

- Diversificación geográfica

El riesgo del país es la suma de todas las exposiciones a deudores en el país en cuestión. No es lo mismo que riesgo soberano, que es la suma de todas las exposiciones al gobierno central y sus diferentes anexos.

El riesgo del país refleja la exposición del Banco a un entorno económico y político dado que se consideran al evaluar la calidad de la contraparte.

Desglose geográfico de los riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2009 por negocio de país de la contraparte

Asia emergente
4%
Francia
27%
GCC (*) - África
2%
Italia
13%
Australia - Japón
3%
Bélgica
11%
Luxemburgo
Otros en Europa Occidental 2%
17%
América Latina
2%
Norteamérica
13%
Europa central oriental,
Turquía y el Mediterráneo
6%
Exposición total al 31 de diciembre de 2009:
1272 millones de euros

(*) Consejo de cooperación del Golfo

Ámbito de prudencia: Exposiciones sin incluir riesgo de contraparte, otros activos de obligaciones no crediticias y posiciones de titularización.

Desglose geográfico anterior del riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2009 por país del negocio de la contraparte (pro forma al 31 de diciembre de 2008)

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Francia
27%
(31%) (*)
Italia
13%
(15%)
UE-15 (excluyendo
Francia e Italia)
27%
(16%)
Suiza y
Otros países EEA
4%
(4%)
Otros países
Europeos
1%
(2%)
Norteamérica
13%
(16%)
Otros Asia
4%
(4%)
América Latina
2%
(2%)
Japón y Pacífico
3%
(4%)
África y Medio
Oriente
6%
(6%)
Exposición total:

1 272 mil millones de Euros al 31 de diciembre de 2009
942 mil millones de euros al 31 de diciembre

Ámbito de prudencia: exposición excluyendo a las contrapartes, otros activos de obligaciones no crediticias y posiciones de titularización.

(*) Los porcentajes entre corchetes reflejan el desglose al 31 de diciembre de 2008

La diversificación geográfica de la exposición sigue equilibrada. La adquisición de las entidades de Grupo Fortis ha fortalecido las dimensiones predominantemente europeas del Grupo (72% al 31 de diciembre de 2009 contra 68% al 31 de diciembre de 2008).

El Grupo, que naturalmente está presente en la mayoría de las áreas económicamente activas, lucha por evitar concentraciones excesivas de riesgo en países cuya infraestructura política y económica se reconoce como débil.

- Calidad de la cartera expuesta a riesgo crediticio
- Enfoque basado en Clasificaciones Internas Avanzadas (IRBA)

El sistema de clasificación interna desarrollado por el Grupo cubre a todo el Banco. El IRBA, validado en diciembre de 2007, cubre la cartera de Banca de Inversión Corporativa (CIB), la cartera de Banca Francesa al menudeo (FRB), así como BP2S y parte de Banca Patrimonial. Actualmente hay procesos de convergencia en progreso con vistas a

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

instrumentar métodos, procesos y sistemas de armonización en el ámbito derivado de la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas.

Modelo corporativo

El IRBA del libro corporativo (es decir, instituciones, corporaciones, finanzas especializadas y soberanos) se basa en un procedimiento de clasificación consistente en el que GRM tiene la última palabra con respecto a la clasificación asignada a la contraparte y el ritmo de recuperación asignado a las transacciones. Los factores de conversión crediticia (CCF) se asignan de acuerdo a la contraparte y al tipo de transacción.

El proceso genérico que asignar una clasificación a cada segmento del libro corporativo de la siguiente manera:

- Para empresas y financiamiento estructurado, la unidad que propone la clasificación y una tasa de recuperación global realiza un análisis para el Comité de Crédito, usando los modelos de clasificación y herramientas desarrollados por GRM. La clasificación y tasa de recuperación global son validadas o revisadas por el representante de GRM durante la reunión del Comité de Crédito. El Comité si va a otorgar o renovar un crédito y si es aplicable, revisa la clasificación de la contraparte cuando menos una vez al año.

- Para los bancos, los analistas realizan el análisis en la función de gestión de riesgos.

La clasificación de contrapartes y tasas de recuperación global se determinan durante comités de revisión por zona geográfica para garantizar la comparabilidad entre bancos similares.

- Para los soberanos, las clasificaciones las propone el Departamento de Investigación Económica y se aprueban en reuniones de Comités del país que se realizan varias veces al año. El Comité esta formado por miembros de la Gerencia Ejecutiva, el Departamento de Gestión de Riesgos y las líneas de negocios.

- Para las compañías medianas, el analista de crédito asigna una clasificación y GRM tiene la última palabra.

- Para cada uno de estos subportafolios, los paquetes de riesgo se miden usando un modelo certificado y validado por los equipos GRM, en base principalmente a un análisis de los datos históricos del Banco. El modelo está respaldado en la medida posible por las herramientas disponibles mediante una red para garantizar su uso consistente. Sin embargo, el juicio experto es también un factor fundamental. Cada clasificación y tasa de recuperación está sujeta a una opinión que puede ser diferente de los resultados del modelo, siempre y cuando pueda justificarse.

El método de medición de los parámetros de riesgo se basa en una serie de principios comunes, y en particular en el principio de "dos pares de ojos" que requiere cuando menos a dos personas, una de ellas sin participación comercial, para que den su opinión acerca de cada clasificación de contrapartes y cada tasa de recuperación global de cada transacción (GRR).

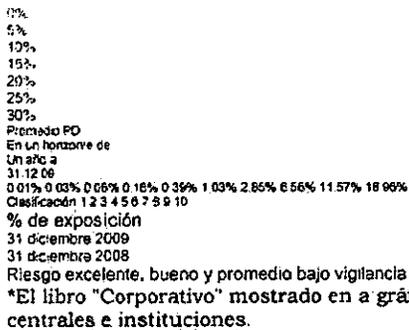
Se usa la misma definición de incumplimiento de forma consistente en todo el Grupo. La Gráfica siguiente muestra un desglose por clasificación de crédito de los préstamos y compromisos del libro corporativo (clasificaciones de activos, gobiernos centrales, bancos centrales e instituciones) para todas las unidades de negocios del Grupo, medidas usando

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah. **CECILIA SABA DJADDAH**
PERITO N° 01-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

el enfoque basado en clasificaciones internas. Esta exposición representa 696 mil millones de euros del riesgo crediticio bruto al 31 de diciembre de 2009 comparado con 491 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

La mayoría de los compromisos son hacia los prestatarios clasificados como de buena, incluso excelente calidad, reflejando el gran peso de los grandes grupos multinacionales y de instituciones financieras en la base de clientes del Banco. Una proporción importante de compromisos con prestatarios no inversionistas es altamente estructurada o garantizada con garantías de alta calidad que implican una alta tasa de recuperabilidad en caso de incumplimiento. Incluyen financiamiento de exportaciones cubiertas por seguros de créditos de exportación suscritas por agencias internacionales, financiamiento de proyectos, financiamiento estructurado y financiamiento de transacciones.

Desglose de exposiciones de IRBA Corporativo* por clasificación de crédito



El desglose de exposiciones corporativas en ámbito IRBA permanece a nivel globalmente constante en 2009, con excepción de exposiciones clasificadas como 1 y 2. El crecimiento de exposiciones clasificadas 1 se debe a un aumento en exposiciones del gobierno central y banco central aunados a la integración de las carteras de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas.

La caída relativa en las exposiciones clasificación 2 comparadas con la cartera total del Grupo se deben principalmente a la integración de estas carteras.

Operaciones de banca al menudeo:

Las operaciones de la banca al menudeo las realiza ya sea la red de sucursales de BNP Paribas en Francia o ciertas subsidiarias y principalmente Finanzas Personales, o las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas a través de su red de sucursales en Bélgica y Luxemburgo.

La Política de Clasificaciones estándar para operaciones al menudeo [SRPRO] brinda un marco que permite a todos los negocios centrales del Grupo y departamentos de gestión de riesgos que evalúen, asignen prioridades y vigilen los riesgos crediticios de forma consistente. Esta política se usa para transacciones que presentan un alto grado de porosidad, volúmenes unitarios pequeños y perfiles de riesgo estándar. A los prestatarios se les asignan calificaciones de acuerdo con la política que establece:

- Principios internos estándar en base a la clasificación, subrayando la importancia de un proceso hermético y su habilidad de adaptarse a cambios en el entorno crediticio;
- Principios para definir grupos homogéneos de exposiciones a riesgos crediticios;

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Principios relativos a modelos de crédito, particularmente la necesidad de desarrollar modelos entendibles y discriminadores y modelar u observar los indicadores de riesgo de forma descendente para calibrar las exposiciones. Los indicadores de riesgo deben cuantificarse en base a los datos históricos que cubren un periodo mínimo de cinco años y muestreo profundo y representativo. Todos los modelos deben documentarse de forma detallada.

La mayoría de los prestatarios minoristas de FRB llevan asignada una calificación de comportamiento que sirve de base para determinar la probabilidad de incumplimiento, y para cada transacción, el ritmo de recuperación global (GRR) y la exposición al momento del incumplimiento (EAD). Estos parámetros se calculan cada mes en base a la información más reciente disponible. Se apuntan hacia calificaciones diferentes que no inferen en la determinación de los parámetros de riesgo. Estos métodos se usan de forma consistente para todos los clientes de banca minorista.

Para la porción del libro de Finanzas Patrimoniales elegible para la IRBA, el Departamento de Gestión de Riesgos determina los parámetros de riesgo en base a las estadísticas de acuerdo al tipo de cliente y al historial de la relación.

Se usan técnicas de calificación para asignar a los clientes minoristas a los grupos de riesgo que presentan las mismas características de riesgo de incumplimiento. Esto también se aplica a las otras entradas de créditos: Exposición al incumplimiento (EAD) y Probabilidad de Pérdida por Incumplimiento(LGD).

La gráfica siguiente muestra un desglose por clasificación de crédito de los préstamos y compromisos productivo en el libro minorista para todas las líneas de negocios del Grupo, medidas usando el enfoque interno en base a la clasificación. Esta exposición representa 177 mil millones de riesgo crediticio bruto al 31 de diciembre de 2009 comparado con 116 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Desglose de exposiciones al menudeo IRBA por clasificación de crédito

0%
5%
10%
15%
20%
25%
PD promedio
En horizonte de
Un año a
31.12.09
0.03% 0.08% 0.18% 0.45% 1.40% 2.90% 6.25% 11.51% 31.32%
Clasificación 2 3 4 5 6 7 8 9 10
% de exposición
31 diciembre 2009
31 diciembre 2008
Riesgo excelente, bueno y promedio. Bajo vigilancia crediticia

Comparado con el 31 de diciembre de 2008, el aumento en la proporción de exposiciones clasificadas 5 y 7 relativas a las clasificadas 2 y 3 se debe principalmente a la estructura del portafolio minorista de las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas.

- Enfoque estandarizado

Para exposiciones en el enfoque estandarizado, BNP Paribas usa las clasificaciones externas asignadas por Standard & Poor's, Moody's y Fitch. Estas clasificaciones se mapean con los niveles de calidad crediticia equivalente como lo requiere el marco de

Basilea II de acuerdo con las instrucciones que emite el supervisor bancario francés (Commission Bancaire).

Cuando no hay una clasificación externa aplicable directamente, la clasificación senior sin garantía del emisor podría, si está disponible, obtenerse de bases de datos externas y usarse para efectos de ponderación de riesgos en algunos casos.

Esta exposición representa el 30% de la exposición total bruta del Grupo BNP Paribas. Las principales entidades que usan el enfoque estandarizado al 31 de diciembre de 2009 son BNL, BancWest, Cetelem sin incluir Francia, UCB, BPLG, TEB, UkrSibbank, las subsidiarias en mercados emergentes tanto de BNP Paribas como de BNP Paribas Fortis, y Banque de la Poste.

La gráfica siguiente muestra un desglose por clasificación de crédito de los préstamos y compromisos productivos en el libro Corporativo (clasificaciones de exposiciones: corporativas, gobiernos centrales y bancos centrales, instituciones) para todas las líneas de negocios del Grupo, medidas usando el enfoque estandarizado. Esta exposición representa 203 mil millones de euros del riesgo crediticio bruto al 31 de diciembre de 2009 comparado con 176 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Desglose de exposición corporativa (*) por ponderación del enfoque estandarizado

0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
[0;10%]]10;20%]]20;50%]]50;100%] > 100%
% de exposición
31 diciembre 2009
31 diciembre 2008

* El libro "Corporativo" que se muestra en la gráfica anterior incluye corporaciones, gobiernos centrales y bancos centrales e instituciones.

La consolidación de las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas no derivó en un cambio material en esta cartera.

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Créditos con pagos vencidos, incobrables o no, relacionados con colateral u otra garantía.

La gráfica siguiente presenta, para el alcance contable, los montos de activos financieros que se trasladan que están vencidos pero no son incobrables (por edad de vencimiento), activos incobrables y colaterales u otras garantías relacionadas.

Los montos que se muestran se indican antes que cualquier disposición en base a la cartera.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009				Más de 1 año	Activos Incobrables y compromisos cubiertos	Créditos totales	Colateral y compromisos	Colateral créditos vencidos Inc.	Colateral créditos vencidos Inc.
	Total	a 90 días recibido por	Vencimientos de créditos vencidos no incobrables Entre 90 y 180 días	Entre 180 días y 1 año						
Activos financieros a valor justo mediante resultados (excluyendo títulos de renta variable)	4				4		4			
Activos financieros disponibles a la venta (excl. Títulos de renta variable)	18	13				143	161			
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias	358	330	5	6	15	973	1,331	52	291	
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	15,122	14,352	573	107	80	18,983	34,105	9,425	10,652	
Activos vencidos, disposiciones de incobrabilidad netas	15,502	14,710	578	115	99	20,099	35,601	9,477	10,943	
Compromisos de financiamiento otorgados						1,129	1,129		790	
Compromisos de garantía otorgados						461	461		85	
Compromisos no productivos fuera del balance, disposiciones netas						1,590	1,590		- 875	
Total	15,502	14,710	578	115	99	21,689	37,181	9,477	11,818	

Los montos que se muestran de colateral y otras garantías corresponden al valor menor del colateral u otra garantía y valor de los activos garantizados.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

RIESGO DE CONTRAPARTES

BNP Paribas está expuesto a riesgos de contrapartes en todos sus mercados de capital y operaciones. Este riesgo se maneja mediante el uso generalizado de convenios de liquidación de saldos netos y colateral y mediante una política de cobertura dinámica. Los cambios en el valor de la exposición del Banco se toman en cuenta en la medición de instrumentos financieros extrabursátiles a través de un proceso de ajuste de crédito.

• Convenios de liquidación de saldos netos

La liquidación de saldos netos es una técnica que usa el Banco para mitigar los riesgos de las contrapartes en transacciones de derivados. El Banco principalmente usa la liquidación de saldos netos, que le permite liquidar todas sus posiciones al valor actual del mercado en caso de incumplimiento de la contraparte. Se obtiene el valor neto de todos los montos que debe o se le deben a la contraparte para llegar al monto neto por pagar o por cobrar. El monto neto puede estar garantizado por un colateral o en forma de dinero en efectivo, títulos o depósitos.

El Banco también usa el neteo bilateral del flujo de pago para mitigar el riesgo de la contraparte en pagos en divisas extranjeras. El neteo bilateral de flujo de pago consiste en sustituir los flujos de pago en una divisa dada por un saldo acumulativo que debe o se le debe a cada parte, representando un monto sencillo neto en cada divisa que se liquidará en una fecha establecida entre el Banco y la contraparte.

Las transacciones se ejecutan de acuerdo con los términos de los acuerdos marco bilaterales o multilaterales que cumplen con las disposiciones generales de los convenios marco nacionales o internacionales. Los principales modelos de convenios bilaterales que se usan son los de la *Fédération Bancaire Française* (FBF), o los de la *International Swaps and Derivatives Association* (ISDA) (Asociación Internacional de Swaps y Derivados) para convenios internacionales. El grupo BNP Paribas también participa en *EchoNetting*, lo que le permite usar el neteo multilateral para transacciones con otros participantes dentro de la organización.

• Medición de la exposición

La Exposición al Incumplimiento (EAD) por el riesgo de contraparte se mide usando el procedimiento de evaluación internacional que posteriormente se integra con la herramienta de evaluación de riesgo crediticio. El Grupo ha usado esta herramienta desde hace diez años y se actualiza constantemente. Se basa en una simulación de Monte Carlo que permite que el analista identifique los movimientos posibles de los montos expuestos. Los procesos estocásticos que se usan son sensibles a los parámetros (incluyendo volatilidad y correlación) calibrados de acuerdo a los datos históricos del mercado. Las exposiciones potenciales a futuro del riesgo de la contraparte se capturan usando ValRisk, un modelo internacional que permite simular varios miles de escenarios de tendencias posibles del mercado y revaluar las transacciones que se realizan con cada contraparte en varios cientos de puntos futuros posibles en el tiempo (desde 1 día hasta más de 30 años para transacciones de muy largo plazo). Los cambios en los montos expuestos se calculan hasta el vencimiento de la transacción correspondiente. Para agregar transacciones a cada contraparte, ValRisk toma en cuenta la jurisdicción legal en la que opera cada contraparte, y cualquier convenio de neteo o compraventa.

Las exposiciones de riesgos de contrapartes fluctúan considerablemente con el tiempo debido a los cambios constantes en los parámetros del mercado que afectan el valor de las transacciones inherentes. De la misma forma, cualquier evaluación de los riesgos de

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah:
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

contrapartes debe considerar posibles cambios futuros en el valor de estas transacciones así como su valor actual.

Para las exposiciones de riesgos de contrapartes en los libros de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas que no se han migrado a los sistemas de BNP Paribas, el valor del riesgo no se calcula en base al modelo interno.

- Vigilancia y control del riesgo de contrapartes

Todos los días ValRisk calcula las exposiciones potenciales en el futuro contra los límites aprobados por cada contraparte. ValRisk permite a los analistas simular nuevas transacciones y medir su impacto en la cartera de la contraparte, convirtiéndola en parte esencial en el proceso de aprobación de riesgos. Los siguientes comités son los que establecen los límites (en orden de autoridad ascendente): Comité Regional de Crédito, Comité Global de Crédito y Comité de Crédito de la Gerencia General, de acuerdo a su nivel de autoridad delegada.

- Ajustes de crédito a instrumentos financieros extrabursátiles

Los valores justos de los instrumentos financieros que se cotizan de forma extrabursátil en las unidades de Derivados de Renta Fija y de Capital Global y Productos al Consumo incluyen ajustes de valor crediticio. Un ajuste al valor crediticio (CVA) es un ajuste al valor de la cartera de intercambio que tomar en cuenta del riesgo de la contraparte. Refleja la pérdida esperada de valor justo de la exposición existente a una contraparte debido al valor positivo potencial del contrato, la probabilidad de incumplimiento, mitigación de calidad crediticia y el cálculo del ritmo de recuperación global.

- Gestión dinámica de riesgos de contrapartes

El CVA difiere de acuerdo a los cambios en la exposición existente y en los precios cotizados para el riesgo crediticio de la contraparte, que puede reflejarse en particular en el margen de la cobertura de riesgos crediticios (CDS) que se usa para calcular la probabilidad de incumplimiento.

Para reducir el riesgo que resulta del deterioro de la calidad inherente del crédito de una cartera o instrumentos financieros, BNP Paribas podrá usar una estrategia de cobertura dinámica en base a la compra de instrumentos del mercado como derivados de crédito.

TITULARIZACIÓN

El Grupo BNP Paribas Group participa en transacciones de titularización como emisor, patrocinador e inversionista conforme a la definición desacuerdo de Basilea II.

Las transacciones de titularización que se describen a continuación son las que se definen en CDR y se describen en el Título V del decreto del 20 de febrero de 2007. Son transacciones en las que el crédito inherente en un grupo de exposiciones se divide en tramos. Las principales características de estas transacciones de titularización son las siguientes:

- Hay una transferencia importante de riesgos;
- Los pagos que se hacen dependen del desempeño de las exposiciones inherentes;
- La subordinación de los tramos como se define en la transacción determina la distribución de pérdidas durante el periodo de transferencia de riesgos.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Conforme lo requiere el CRD, los activos titularizados como parte de transacciones de titularización privilegiadas que cumplen los criterios de elegibilidad de Basilea II, particularmente en términos de transferencia de riesgos importante se excluyen del cálculo de capital reglamentario. Sólo las posiciones de BNP Paribas en el vehículo de titularización y cualquier compromiso posterior otorgado al vehículo de titularización se incluyen en el cálculo de requerimiento de capital usando el enfoque externo en base a la clasificación.

Las exposiciones a titularización privilegiada que no cumplen con los criterios de elegibilidad de Basilea II permanecen en la cartera a la que inicialmente se asignaron. El requerimiento de capital se calcula como si no se hubiera bursatilizado y se incluye en la sección de riesgo crediticio.

En consecuencia, las transacciones de titularización que se discuten más adelante sólo cubren las que se originan y que el Grupo considera eficientes conforme al acuerdo de Basilea II, los dispuestos por el Grupo en los que conserva posiciones y los que originan otras partes donde el Grupo haya invertido.

Las actividades del Grupo en cada uno de estos papeles se describen a continuación:

En millones de euros Función de BNP Paribas	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
	Exposición a titularización Originada por BNP Paribas	Posiciones de titularización que tiene o adquiere (EAD)(2)	Exposición a titularización Originada por BNP Paribas	Posiciones de titularización que tiene o adquiere (EAD)(2)
	(1)		(1)	
Originador	18 219	5 433	4 831	357
Patrocinador	548	18 289	35	17 132
Inversionista	0	28 354	0	13 422
Total	18 767	52 076	4 866	30 911

(1) Las exposiciones a titularización originadas por el Grupo corresponden a las exposiciones inherentes reconocidas en el balance general del Grupo que se han titularizado.

(2) Las posiciones de titularización corresponden a tramos retenidos en transacciones de titularización originadas o dispuestas por el Grupo, tramos adquiridos por el Grupo en transacciones de titularización dispuestas por otras partes y facilidades otorgadas para transacciones de titularización originadas por otras partes.

• Titularización privilegiada (originador conforme a Basilea II)

Como parte del manejo diario de la liquidez, los activos menos liquidos del Grupo pueden transformarse en activos líquidos mediante la titularización de créditos (hipotecas y créditos al consumidor) otorgados a clientes bancarios minoristas.

Las subsidiarias de BNP Paribas, Fianzas Personales en Francia, BNL en Italia y BNP Paribas Fortis en Bélgica realizaron varias transacciones de titularización en 2009. El monto total titularizado fue de 16.7 mil millones de euros. Todas estas transacciones las han conservado las subsidiarias correspondientes.

Dado el débil apetito del mercado para la titularización de productos desde agosto de 2007, la estrategia del Grupo con respecto a la titularización de sus créditos minoristas ha consistido en realizar transacciones privilegiadas que pueden servir como colateral para las operaciones de refinanciamiento.

En 2009, se realizaron 35 transacciones que representan una exposición total del Grupo de 55.4 mil millones de euros, incluyendo 12.6 mil millones de euros para Finanzas Personales, 0.6 mil millones de euros para Soluciones de Equipamiento, 11.7 mil millones de euros para BNL y 30.5 mil millones de euros para BNP Paribas Fortis. Sólo cinco de estas transacciones que representan una exposición total titularizada de 4.4 mil millones

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

de euros, que se han excluido del cálculo de los activos ponderados en función del riesgo crediticio de Basilea II, como se muestra en la Tabla anterior. Las posiciones de titularización que se conservan en estas transacciones equivalen a 0.7 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009, comparadas con 0.4 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Cuando BNP Paribas adquirió las entidades de Grupo Fortis, la porción más riesgosa de su cartera estructurada de activos se vendió a un SPV dedicado. La exposición titularizada de SPV ascendió a 12.1 mil millones de euros. El Grupo conservó exposición de titularización de 4.1 mil millones de euros en el SPV incluyendo 0.2 mil millones de euros del tramo de capital, 0.5 mil millones de euros del tramo senior y 3.4 mil millones de euros del tramo súper senior.

Las exposiciones que se conservaron en transacciones de titularización que se originaron en las entidades de BNP Paribas y Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas ascienden a 0.6 mil millones de euros adicionales.

• Titularización como patrocinador a nombre de los clientes

Renta Fija de CIB realiza los programas de titularización a nombre de sus clientes. De acuerdo con estos programas las facilidades de liquidez, y en el caso que resulte apropiado, las garantías, se otorgan a entidades de objetivos especiales. Las entidades de objetivos especiales sobre las que el Grupo no ejerce control no están consolidadas.

El refinanciamiento de corto plazo: al 31 de diciembre de 2009, seis conductos de vendedores múltiples no consolidados (Eliopée, Thésée, Starbird, J Bird, J Bird 2 y Matchpoint) fueron administrados por el Grupo a nombre de sus clientes.

Estas entidades se refinancian en mercados locales de papel comercial de corto plazo. El Grupo ha emitido cartas de crédito que garantizan el riesgo de incumplimiento secundario de títulos por cobrar que estas entidades administran para los clientes hasta un monto de 0.4 mil millones (0.7 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008) y ha otorgado facilidades de liquidez a estas entidades. En un clima de crisis financiera y gestión de riesgos, Renta Fija de CIB ha reducido su negocio de titularización internacional y ha visto disminuir las facilidades de liquidez otorgadas a estos seis conductos de 15.2 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008 a 11.1 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009).

Refinanciamiento a mediano /largo plazo:

En Europa y Norteamérica, la capacidad de reestructuración del Grupo BNP Paribas permaneció intacta y por consiguiente pudo seguir ofreciendo soluciones de titularización a sus clientes en base a productos mejor dirigidos a las condiciones actuales en términos de riesgo y liquidez. Estos productos algunas veces van acompañados de facilidades bancarias específicas como financiamiento puente, préstamos senior y facilidades de efectivo. Las facilidades de liquidez también se otorgan a fondos no consolidados, dispuestos por el Grupo, para recibir activos titularizados de los clientes (el Banco no maneja estos fondos). El total de estas facilidades asciende a 1.3 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009 comparado con 1.9 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Algunas de las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas también han otorgado facilidades de liquidez al conducto de múltiples vendedores Scaldis, con un total de 5.8 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah. **CECILIA SABA DJADDAH**
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Durante 2009, BNP Paribas Structured Finance siguió administrando los conductos de CLO a nombre de sus clientes pero no originó ningún paquete nuevo de CLO europeos durante el año en vista de las condiciones del mercado.

Las posiciones de titularización conservadas ascendieron a 24 millones de euros al 31 de diciembre de 2009.

• Titularización como inversionista

El negocio del Grupo en titularización como inversionista principalmente lo lleva a cabo Fortis CIB, Soluciones de Inversión y BancWest.

La cartera de crédito estructurado de BNP Paribas Fortis asciende a 18.5 mil millones de euros. Esta cartera lleva la garantía del Estado Belga al segundo nivel de pérdida. Más allá del primer tramo de pérdida final contra el valor ficticio de 3,5 mil millones de euros aportados en su mayoría en la contabilidad de compras, el Estado Belga garantiza por solicitud un segundo tramo de pérdida de hasta 1,5 mil millones de euros.

Renta Fija de CIB es responsable de vigilar y administrar la cartera de ABS (ya sea en mano o recuperado por CDO), lo que representó un total de 4.8 mil millones de euros de ABS al 31 de diciembre de 2009 comparado con 5.9 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008. También administra las facilidades de liquidez otorgadas por sindicatos bancarios a conductos ABCP administrados por un número de importantes grupos industriales internacionales – clientes de BNP Paribas – que representan un total de 0.5 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009 comparado con 1.3 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

La División de Administración de Créditos y Cartera de CIB (LPM) no estableció nuevas transacciones durante 2009. Al 31 de diciembre de 2009, la cartera administrada por LPM se había reducido a 79 millones de euros de 148 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 después de la venta de algunos programas.

En el 2009, Soluciones de Inversión invirtió un total de 600 millones de euros en programas de titularización. Principalmente durante el primer trimestre. Estas inversiones se hicieron en cumplimiento estricto con las reglas de gestión de riesgos del Grupo y ascendieron a un total de 3.1 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009. Mientras tanto, los pagos y disposiciones redujeron la exposición de 3.1 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009.

BancWest invierte exclusivamente en posiciones de titularización en valores cotizados como componente central de su refinanciamiento y su propia política de inversión de fondos. Al 31 de diciembre de 2009, su exposición ascendió a 1.6 mil millones de euros en comparación con 2.1 mil millones al 31 de diciembre de 2008.

• Gestión de riesgos de titularización

Las transacciones de titularización dispuestas por BNP Paribas a nombre de clientes son altamente técnicas y específicas por naturaleza. Por lo tanto están sujetas a un sistema específico de gestión de riesgos:

- Análisis independiente y vigilancia por parte de equipos dedicados dentro del departamento de Riesgos;

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

- Procesos específicos (con comités específicos, procedimientos de aprobación, políticas de crédito y clasificación) para garantizar un enfoque consistente y a la medida.

Debido a la crisis del mercado de titularización desde el 2007 y al tamaño de la cartera, especialmente desde la consolidación de las exposiciones de titularización de BNP Paribas Fortis, este sistema también se ha visto fortalecido por:

- Un procedimiento de información de crisis (cuando menos trimestralmente mediante Comités de Riesgos del Mercado de Capital, CCIRC y Comunicación Corporativa por medio de informes recomendados por el Foro de Estabilidad Financiera);

- Creación de una unidad ABS dedicada en el Departamento de Riesgos para coordinar la revisión independiente y vigilar los riesgos relacionados de ABS;

- Centralización de los asuntos de valuación de ABS en una unidad dedicada y especializada a nombre de todos los negocios;

- Un Comité de Deudores dedicado encargado de revisar las tendencias de las disposiciones ABS trimestralmente.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

4.e RIESGO DEL MERCADO

RIESGO DE MERCADO RELACIONADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

• Definiciones

El riesgo del mercado es el riesgo de incurrir en una pérdida debido a cambios adversos en los precios o parámetros del mercado, ya sea que se observen directamente o no. Los riesgos del mercado surgen principalmente de las transacciones de carteras bursátiles que realizan los equipos de Renta Fija y Patrimonio con la Banca de Inversión Corporativa. Los parámetros son los siguientes:

- El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor del instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado.
- Riesgo cambiario es el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe debido a cambios en los tipos de cambio extranjeros.
- Los riesgos de capital surgen de los cambios en los precios del mercado y las volatilidades de capitales y cambios en los índices de los precios de índices bursátiles.
- El riesgo de productos de consumo surge de los cambios en los precios del mercado y las volatilidades de los productos de consumo y cambios en los precios de los índices de productos de consumo;
- El riesgo de margen de crédito surge del cambio en la calidad de crédito de un emisor y se refleja en cambios en el costo de comprar protección para ese emisor.
- Las opciones dan lugar a una volatilidad intrínseca y riesgo de correlación cuyos parámetros pueden determinarse a partir de los precios observables de opciones cotizadas en un mercado activo.

• Gestión

El sistema de gestión de riesgos del mercado tiene el objetivo de rastrear y controlar los riesgos del mercado al tiempo que se garantiza que las funciones de control permanezcan totalmente independientes de las líneas de negocios.

El sistema está estructurado alrededor de varios comités:

- El Comité de Riesgos del Mercado de Capital (CMRC) es el comité principal que rige los riesgos relacionados con los mercados de capital. Es responsable de evaluar, de forma coherente, los asuntos relacionados con los riesgos del mercado y de contrapartes. El CMRC establece los límites de bursatilización agregados, define los procedimientos de aprobación de riesgos y revisa los estados de pérdidas y pérdidas hipotéticas calculadas en base a la prueba de tensión. Se reúne dos veces al año y está presidida por el Director Ejecutivo del Grupo. Alguno de los otros dos Directores de Operaciones del Banco podrían también presidir otras reuniones.
- El Comité de Control Financiero y de Productos (PFCC) se reúne trimestralmente para revisar los asuntos de valuación y tomar cualquier decisión necesaria como la validación de procedimientos maestros. Está presidida por el Director de Finanzas del Banco y otros miembros incluyendo al Director de Riesgos (CRO), jefe

Traducción del inglés realizada por Cécilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

de CIB y otros representantes de Desarrollo y Finanzas del Grupo y del Departamento de Riesgos.

- A nivel de unidad de negocios el Comité de Revisión de Valuación (VRC) se reúne cada mes para examinar y aprobar los resultados de MAP y cualquier cambio en las reservas. El Comité está presidido por el Operador Senior y otros miembros incluyendo representantes bursátiles, GRM, Control de Productos del Grupo, y Desarrollo y Finanzas del Grupo. El Comité de Revisión de Valuación también actúa como árbitro en cualquier desacuerdo entre las funciones de cotización y control.
- Creado en 2009, el Comité de Metodología de Valuación (VMC) se reúne trimestralmente para medir los modelos de aprobación y revisión.

• Establecimiento y rastreo de límites

La responsabilidad de establecer y medir los límites se delega a tres niveles que son, en orden, el CMRC, el Jefe de la Unidad de Negocios y el Jefe de Bursatilización.

Pueden cambiarse los límites ya sea temporal o permanentemente, autorizados de acuerdo con el nivel de delegación y los procedimientos que prevalecen.

La responsabilidad de GRM en términos de gestión de riesgos del mercado es definir, medir y analizar las sensibilidades y factores de riesgo, y medir y controlar el Valor en Riesgo (VaR), que es el indicador global de pérdidas potenciales. GRM se asegura que toda la actividad de negocios cumpla con los límites aprobados por los diferentes comités. A este respecto, aprueba también nuevas actividades e importantes transacciones, revisa y aprueba modelos de valuación de posiciones y conduce una revisión mensual de los parámetros del mercado (revisión MAP) en asociación con Control de Productos del Grupo (GPC).

GRM le reporta a la Gerencia Ejecutiva y a la Gerencia Senior de líneas de negocios acerca de su trabajo de análisis de riesgos.

El Grupo usa un sistema integrado llamado Market Risk eXplorer (MRX) para dar seguimiento a las posiciones bursátiles diariamente y administrar los cálculos VaR. MRX no sólo da seguimiento a las VaR, sino también a las posiciones detalladas y sensibilidades a los parámetros del mercado en base a varios criterios simultáneos (divisa, productos, contrapartes, etc.). MRX también está configurado para incluir límites bursátiles, reservas y pruebas de tensión.

• Procesos de control

Desde 2007 el Grupo ha fortalecido sus controles de valuación de cartera mediante la formación de un equipo de Control de Productos del Grupo. Este grupo trabaja bajo un modelo que define sus responsabilidades (hacia GRM, Desarrollo de Grupo y Finanzas, la Oficina Frontal, IT, y Operaciones) en términos de avalúo, ganancia o pérdida de instrumentos financieros en actividades del mercado de capital y procesos de control.

Las áreas principales de participación son:

- Contabilidad de transacciones;
- Revisiones de Parámetros de mercado (MAP) (revisiones mensuales de avalúos de libros);

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Revisión de modelos; y
- Cálculos de reservas.

A continuación se abordan los procedimientos de estos controles.

- Controles de contabilidad de transacciones

Operaciones (nivel medio) es responsable de controlar el proceso de contabilidad de las transacciones, aunque GRM revisa el proceso en busca de transacciones más estructuradas que requieren atención.

- Revisión de Parámetros de Mercado (MAP)

GRM y Control de Productos del Grupo son responsables conjuntamente de la Revisión MAP. Esta revisión implica una verificación formal de todos los parámetros del mercado y normalmente se hacen cada mes, los parámetros más líquidos se revisan mensualmente. Control de Productos del grupo revisa los parámetros en las partes que pueden automatizarse mientras que GRM revisa los parámetros de riesgo y mercado que requieren un análisis profundo y una opinión informada. La información usada para revisiones MAP se obtiene de los intermediarios y proveedores de precios de mercado en consenso.

La metodología de la Revisión MAP se describe en procedimientos separados para cada línea de productos principal, que también establece las responsabilidades de GRM y Control de Productos del Grupo. Todas las conclusiones de Revisión MAP se documentan y se hacen los ajustes correspondientes en los libros de los niveles medios. Los resultados de la revisión MAP se presentan a los gerentes de negocios durante las reuniones del Comité de Revisión de Valuación.

- Revisión de modelos

Los analistas cuantitativos administrativos son responsables principalmente de proponer nuevas metodologías tendientes a mejorar la valoración del producto y el cálculo de riesgos. Los equipos de Investigación y TI los ponen entonces en práctica.

GRM es responsable de controlar y analizar estos modelos. Los principales procesos de revisión son los siguientes::

- Aprobación de modelos que consiste en realizar una revisión formal cuando se hacen los cambios a una metodología del modelo ("evento del modelo"). El proceso de aprobación puede ser rápido o integral, en cuyo caso los resultados de la revisión se documentan en un Informe de Aprobación de Modelo explicando la base y las condiciones de la aprobación.
- Pruebas del modelo diseñadas para probar la calidad y solidez de un modelo. Pueden usarse otros modelos para efectos de calibración y comparación. Los resultados de la prueba se documentan.
- Mapeo de producto/ modelo, un proceso que examina si los modelos de precios son los adecuados para sus productos y si se usan de forma adecuada dentro del sistema, incluyendo revisar las configuraciones necesarias.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah,
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Cálculos de reserva

GRM define y calcula las "reservas" que corresponden a los ajustes de valor justo y se integran como deducciones de las ganancias. Pueden considerarse las reservas, dependiendo del caso como el precio para cerrar una posición o como prima para un riesgo que no puede diversificarse o cubrirse.

Las reservas principalmente cubren:

- Riesgo de liquidez y márgenes de venta / oferta;
- Incertidumbre y riesgo de modelado.

Los mecanismos de reserva se documentan detalladamente y GRM es responsable de instrumentarlos.

Las reservas de los riesgos de incertidumbre y modelación son compatibles con el enfoque reglamentario de "avalúo prudente" pero pueden no siempre estar estrictamente apegados a las normas contables como multas para posiciones largas. En este caso, las reservas se eliminan de los estados financieros.

La metodología para calcular reservas se revisa y mejora con regularidad como parte de los procesos de revisión de MAP y modelos.

- Utilidad del día uno

Algunas transacciones estructuradas requieren el uso de parámetros considerados inobservables, que significa que la utilidad del día uno no puede reconocerse conforme a IAS 39.

GRM trabaja con Desarrollo y Finanzas del Grupo, gerencias medias y unidades de negocios para calcular la utilidad del día uno y principalmente hace lo siguiente:

- Determina si un parámetro es observable;
- Documenta la evidencia de la observabilidad; y
- Determina si una transacción es observable siempre que esta determinación no pueda realizarse en los procesos automatizados de la gerencia media.

La gerencia media calcula los ajustes necesarios a la utilidad del día uno y revisa los criterios de observabilidad de cada transacción.

Informes de riesgo e información para la Gerencia Ejecutiva

El equipo de Informe y Análisis Global de Riesgos es responsable de generar reportes de riesgo.

- Informes de Riesgo Regular

Los siguientes informes de riesgo se generan regularmente:

- Informes semanales de "posiciones Principales" para cada línea de negocios (derivados de capital, productos de consumo, créditos y tasas de interés y derivados de divisas), resumiendo todas las posiciones y resaltándolos rubros que necesitan atención particular; estos reportes se envían a los gerentes de las líneas de negocios

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Quincenalmente se envían informes de "Más de €15m en Riesgo" a la Gerencia Ejecutiva;
- Los informes "Resumen de Eventos CMRC" se usan como base de discusiones durante las reuniones CMRC;
- Los informes de "Posiciones Relevantes" se enfocan en asuntos específicos; y
- Los tableros geográficos, como los informes "Tablero de Riesgos de UK".
- El "tablero de riesgos globales" presentado en reuniones quincenales entre los gerentes de CIB y GRM para garantizar esfuerzos coordinados y tomar decisiones a la luz de los desarrollos de mercado recientes y los cambios en las circunstancias de las contrapartes.

• **Medición de riesgos del mercado**

Los riesgos del mercado se miden usando tres tipos de indicadores (sensibilidades, VaR y pruebas de tensión), cuyo objetivo es capturar todos los riesgos.

Análisis de sensibilidades de los parámetros del mercado

El riesgo del mercado primero se analiza mediante la medición sistemática de la sensibilidad de la cartera a los distintos parámetros del mercado. La información obtenida entonces se usa para establecer los márgenes de tolerancia de los vencimientos y los precios de ejercicio de las opciones. Los resultados de estos análisis de sensibilidad se recopilan a distintos niveles de posiciones agregadas y se comparan con los límites del mercado.

Medición de riesgos del mercado bajo condiciones normales del mercado: VAR

La VaR se calcula usando un modelo interno. Calcula la pérdida potencial de una cartera bursátil bajo condiciones normales del mercado durante un día bursátil, en base a los cambios del mercado de los 260 días anteriores con un nivel de confianza de 99%. El modelo fue aprobado por el supervisor bancario y toma en cuenta todos los factores de riesgo comunes (tasas de interés, márgenes de crédito, tipos de cambio, precios de las acciones, precios de los productos de consumo, y volatilidad relacionada), así como la correlación entre estos factores para incluir los efectos de la diversificación. También toma en cuenta riesgos crediticios específicos.

Los algoritmos, metodologías y conjuntos de indicadores se revisan y mejoran con regularidad para tomar en cuenta la creciente complejidad del mercado y la sofisticación de los productos.

Con respecto al alcance que comprende las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas, el riesgo del mercado también se mide usando el indicador global VaR. La metodología ha sido aprobada por el supervisor bancario belga y es similar a la que usa el Grupo, al margen de algunas diferencias metodológicas ligeras.

Medición de riesgo del mercado bajo condiciones de mercado extremas

El Grupo realiza pruebas de tensión para simular el impacto de las condiciones extremas de mercado con el valor de las carteras bursátiles. Estas condiciones se reflejan en el escenario de tensión extrema y se ajusta para reflejar los cambios en el entorno económico. GRM usa 15 escenarios de pruebas de tensión y se ajustan para reflejar los cambios en el entorno económico. GRM usa 15 escenarios de pruebas de tensión que cubren todas las actividades del mercado:

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Renta fija, divisas, derivados de acciones, productos de consumo y tesorería. Estos escenarios los presenta y revisa CMRC cada mes.

GRM podría también definir los escenarios específicos para administrar cuidadosamente algunos tipos de riesgos, principalmente los riesgos más complejos que requieren una reevaluación plena en lugar de un cálculo en base a los indicadores de sensibilidad. Los resultados de estas pruebas de tensión pueden presentarse a los gerentes de la línea de negocios y los límites de la prueba de tensión pueden establecerse.

VaR histórico (10 días, 99%) en 2009

Los Valores en Riesgo (VaRs) que se establecen más adelante se calculan a partir de un modelo interno, que usa parámetros que cumplen con los métodos que recomienda el Comité de Basilea para determinar el valor calculado en riesgo ("Suplemento del Acuerdo de Capital para Incorporar los Riesgos del Mercado"). Se basan en un horizonte a diez días y un intervalo de confianza de 99%.

En el 2009, el promedio total VaR para el ámbito de BNP Paribas sin incluir Fortis es de 188 millones de euros (con un mínimo de 107 millones de euros y un máximo de 441 millones de euros), después de tomar en cuenta el efecto de neteo de 258 millones de euros entre los diferentes tipos de riesgos. Estos montos se desglosan de la siguiente forma:

Valor en riesgo (10 días - 99%): desglose por tipo de riesgo para el ámbito de BNP Paribas sin incluir BNP Paribas Fortis

	Al 31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	
	Promedio	Mínimo	Máximo		Promedio	31 de diciembre de 2008
Riesgo de tasa de interés	132	105	261	147	129	261
Riesgo crediticio	141	95	219	138	176	198
Riesgo cambiario(1)	44	14	84	35	42	69
Riesgo de precio accionario	113	19	482	89	169	119
Riesgo de precio de producto de consumo	16	9	37	16	17	13
Efecto de neteo	(258)			(235)	(255)	(357)
Valor total en riesgo	188	107	441	192	278	303
Tipo de riesgo						

(1) El VaR para el riesgo cambiario está fuera del alcance del Pilar I de Basilea II

En el 2009, el promedio total VaR para el alcance de BNP Paribas Fortis es de 79 millones de euros (con un mínimo de 21 millones de euros y un máximo de 163 millones de euros), después de tomar en cuenta el efecto de neteo de 23 millones de euros entre los distintos tipos de riesgo. Estos montos se desglosan de la siguiente forma:

Valor en riesgo (10 días - 99%): desglose por tipo de riesgo para el alcance de BNP Paribas Fortis

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Tipo de riesgo	Al 31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2009	
	Promedio	Mínimo	Máximo	
Riesgo de tasa de intereses	54	17	89	17
Riesgo crediticio				
Riesgo cambiario	9	4	20	6
Riesgo de precio accionario	31	8	59	13
Riesgo de precio de producto de consumo	8	3	17	3
Efecto de neteo	(23)			(15)
Valor total en riesgo	79	21	163	24

Exposición al riesgo en 2009

Cambio en VaR (1 día, 99%) en millones de euros para el ámbito de BNP Paribas excluyendo Fortis

EVOLUCIÓN VAR (1-día, 99%) PARA 2009, EN MILLONES DE EUROS



GRM continuamente prueba la precisión de su modelo interno mediante una variedad de técnicas, incluyendo una comparación regular en un horizonte de largo plazo entre las pérdidas reales diarias en las transacciones del mercado de capital y el VaR a 1 día.

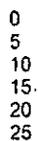
Un nivel de confianza de 99% significa que en teoría el Banco no debe incurrir en pérdidas diarias superiores al VaR más de dos o tres días al año.

2009 presenció una reducción en volatilidades gracias a las diferentes medidas de apoyo económicas y financieras que se tomaron para superar la crisis de 2008. Por lo tanto VaR rechazado. Sin embargo, aumentó drásticamente durante unos días a principios de diciembre, llegando a 139 millones de euros (VaR de 1 día) el 2 de diciembre de 2009. Esto se debía a una posición en opciones tipo barrier. Después del drástico aumento en los mercados de valores e índices en el 2009, estas opciones estaban cerca de su vencimiento y cerca del nivel barrier, pero los niveles barrier no se desataron.

Las pérdidas diarias no excedieron VaR en el 2009 y sólo han superado VaR nueve veces durante los últimos tres años, en condiciones de shock sin precedentes y de volatilidad excepcionalmente alta en los mercados financieros.

Cambio en VaR (1-día, 99%) en millones de euros para el ámbito de BNP Paribas Fortis

EVOLUCIÓN VAR (1-día, 99%) PARA 2009, EN MILLONES DE EUROS



CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

30
35
40

Ene-09 feb-09 mar-09 abr-09 may-09 jun-09 jul-09 ago-09 sept-09 oct-09 nov-09 dic-09

El VaR ha caído considerablemente debido a una menor volatilidad en el mercado en el 2009 y varias posiciones que llegan al vencimiento. Además, algunas carteras se le vendieron a BNP Paribas.

RIESGO DE MERCADO RELACIONADO CON ACTIVIDADES BANCARIAS

El riesgo del mercado relacionado con las actividades bancarias abarca el riesgo de pérdida en la cartera de valores por una parte y en la tasa de interés y riesgos cambiarios que surgen de las actividades de intermediación financiera por otra parte. Sólo los riesgos de valores y divisas derivan en un cálculo de activos ponderados de acuerdo a Pilar 1.

El riesgo de tasa de interés cae bajo Pilar 2.

Los riesgos de tasa de interés y divisas relacionados con la intermediación bancaria e inversiones principalmente atañen a las actividades de banca minorista en los mercados locales (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo), las subsidiarias especializadas en financiamiento y administración de ahorros, los negocios de financiamiento de CIB, y las inversiones que hace el Grupo. Estos riesgos los administra el Departamento del Tesoro de ALM.

A nivel del Grupo, Tesorería de ALM le reporta directamente a uno de los Directores de Operaciones. La Tesorería de ALM tiene autoridad funcional sobre el personal de ALM y Tesorería de cada subsidiaria. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) toma las decisiones estratégicas, que supervisa las actividades de la Tesorería de ALM. Estos Comités se han establecido a nivel del Grupo, división y entidad operativa.

- Riesgo de pérdida de capital
- Alcance

La participación accionaria que tiene el Grupo fuera de la cartera de valores son los títulos que transmiten una demanda residual y subordinada de los activos o ingresos del emisor o tienen una sustancia económica similar: Incluyen:

- Acciones bursátiles y no bursátiles en fondos de inversión;
- Opciones incorporadas en bonos convertibles y bonos convertibles obligatorios;
- Opciones de capital;
- Pagarés súper subordinados;
- Compromisos otorgados y coberturas relacionadas con intereses de capital; y
- Participación en compañías contabilizadas por el método de capital.

- Modelación del riesgo de capital

Para el ámbito histórico de BNP Paribas, el Grupo usa un modelo interno derivado del utilizado para calcular diariamente VaR en la cartera de valores. Sin embargo, difiere en términos de horizonte e intervalo de confianza, que se aplican de acuerdo con el artículo 59.1-c ii del decreto del 20 de febrero de 2007 emitido por el Ministerio de Economía, Finanzas e Industria. El modelo calcula la aportación de cada exposición de capital con la pérdida económica en las condiciones de mercado más extremas del Banco y después determina el nivel de pérdidas en que el Banco realmente incurrió.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Se usan varios tipos de factores de riesgo para medir el riesgo de pérdida de capital y dependen en su mayoría del nivel de la información disponible o utilizable del precio de la acción.

- El precio de la acción es el factor de riesgo usado para títulos cotizados en bolsa con una larga trayectoria histórica.

- Para otras acciones cotizadas y no cotizadas en bolsa, a cada una se le asigna un factor de riesgo sistémico específico de cada país además de un factor de riesgo específico de la acción.

- Si la exposición es fuera de la zona europea, se agrega también un factor de riesgo de cambio de divisa.

El modelo fue validado por el supervisor bancario para medir el requerimiento de capital para el riesgo accionario como parte del proceso de aprobación de Basilea II.

En espera de la convergencia, el enfoque que se usa temporalmente para el ámbito histórico de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas es el aprobado por la CBFA.

- Principios contables y métodos de avalúo

Los principios contables y métodos de avalúo se establecen en la Nota 1 – Resumen de políticas contables importantes aplicadas por el Grupo BNP Paribas Group - 1.c.9. Determinación del valor de mercado.

- Exposición* a riesgo de pérdida de capital

En millones de euros (Exposición *)	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2009
Método de modelo interno	12,463	14,409
Acciones bursátiles	4,727	4,793
Otras exposiciones de capital (**)	5,114	6,596
Capital privado en carteras diversificadas	2,622	3,020
Método simple de ponderación de riesgo	1,273	
Acciones bursátiles	278	
Otra exposición de capital	416	
Capital privado en carteras diversificadas	579	
Enfoque estandarizado	1,777	350
TOTAL	15,513	14,759

(*) Valor justo (dentro y fuera del balance general)

(**) Otras exposiciones de pérdida de capital al 31 de diciembre de 2008 incluyen 4,281 millones de euros de exposición no incluida en el balance en este rubro en el documento publicado en esta fecha.

El aumento en las exposiciones al 31 de diciembre de 2009 incluye la consolidación de posiciones de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, medidas usando el enfoque de ponderación simple de riesgo o el enfoque estandarizado. El valor de mercado de las exposiciones que se miden usando los montos del modelo interno ascienden a 12.5 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009, un descenso de 1.9 mil millones de euros

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

comparado con el 31 de diciembre de 2008, debido a la venta del número de activos mientras que los mercados de capital subían drásticamente.

- Total de ganancias y pérdidas

Las ganancias y pérdidas totales se establecen en la Nota 5.c. – Activos financieros disponibles para venta.

- Riesgo cambiario (Pilar 1)
- Cálculo de activos ponderados en función del riesgo

El riesgo cambiario se relaciona a todas las transacciones sean o no parte de la cartera bursátil. El riesgo se trata del mismo modo según ambos acuerdos, Basilea I y Basilea II.

Excepto por la exposición cambiaria de Bélgica de BNP Paribas Fortis, que se calcula usando el modelo interno aprobado por la CBFA de BNP Paribas Fortis, la exposición al riesgo cambiario hoy se determina usando el enfoque estandarizado, la opción proporcionada por el supervisor bancario para limitar el alcance del riesgo cambiario operativo.

Las entidades del Grupo calculan su posición neta en cada divisa, incluyendo el euro. La posición neta equivale a la suma de todos los activos menos todos los rubros de pasivos más los rubros no incluidos en el balance general (incluyendo la posición de divisas a futuro y el equivalente neto en base a delta de la cartera de divisas), menos los activos estructurales, no actuales (participación accionaria de largo plazo, propiedad, planta y equipo y activos intangibles). Estas posiciones se convierten a euros al tipo de cambio prevaleciente en la fecha del informe y agregados para derivar en la posición neta abierta general del Grupo en cada divisa. La posición neta en una divisa dada es larga cuando los activos superan los pasivos y cortas cuando los pasivos superan los activos. Para cada entidad del Grupo, la posición neta de la divisa se equilibra con la divisa correspondiente (es decir, divisa de notificación) de modo que la suma de posiciones largas equivalga a la suma de posiciones cortas.

Las reglas para calcular el requerimiento de capital para riesgos cambiarios son los siguientes:

- Posiciones equilibradas en los Estados Miembros que participan en el Sistema Monetario Europeo están sujetos a un requerimiento de capital de 1.6% del valor de las posiciones equilibradas.
- Los francos de CFA y CFP se equiparan con el euro y no quedan sujetas a requerimiento de capital.
- Las posiciones en divisas correlacionadas intimamente están sujetas a un requerimiento de capital de 4% del monto equiparado.
- Otras posiciones, incluyendo el saldo de las posiciones no equiparadas en las divisas mencionadas anteriormente, están sujetas a un requerimiento de capital de 8% de su monto.
- Riesgos cambiarios y cobertura de las ganancias generadas en divisas

La exposición del Grupo a riesgos cambiarios operativos del Grupo surge de las ganancias netas en divisas distintas al euro. La política del Grupo es cubrir sistemáticamente la

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah. **CECILIA SABA DJADDAH**
PERITO NÚMERO 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

variabilidad de sus ganancias debido a movimientos cambiarios. Las ganancias generadas a nivel local en una divisa distinta a la divisa funcional de la operación se cubren localmente. Las ganancias netas generadas por subsidiarias extranjeras y sucursales y posiciones relacionadas con carteras incobrables se manejan centralmente.

- Riesgo cambiario y cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

La posición cambiaria del Grupo en inversiones en operaciones cambiarias surge principalmente de asignaciones de capital en sucursales e intereses accionarios, financiados por la compra de la divisa en cuestión.

La política del Grupo normalmente es pedir en préstamo la divisa de inversión para proteger la inversión de los riesgos cambiarios. Esos préstamos se documentan como coberturas de inversiones netas en operaciones cambiarias.

Sin embargo, para la mayoría de las monedas débiles, la inversión también puede financiarse al comprar la divisa en cuestión.

• Riesgo por la tasa de interés (Pilar 2)

- Marco de administración de la tasa de interés

El riesgo por la tasa de interés en las transacciones comerciales de la banca patrimonial interna (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo) y la banca minorista internacional, las subsidiarias financieras especializadas y las líneas de negocios de gestión de ahorros en Soluciones de Inversión y las divisiones corporativas de CIB se manejan centralmente mediante la tesorería de ALM mediante el libro de intermediación de clientes. El riesgo de tasas de interés del capital e inversiones del Banco también lo administra la tesorería de ALM, en la cartera de intermediación de capital y de inversiones.

Las transacciones que inicia cada línea de negocios de BNP Paribas se transfiere a la Tesorería de ALM a través de contratos internos cargados en las cuentas administrativas o a través de préstamos y créditos. La Tesorería de ALM es responsable de gestionar los riesgos de tasas de interés inherentes a estas transacciones.

Las decisiones principales con respecto a las posiciones que surgen de las actividades de intermediación bancaria se toman en reuniones mensuales o trimestrales de comité para cada línea de negocios. A estas reuniones asiste la gerencia de las líneas de negocios, la Tesorería de ALM, Desarrollo y Finanzas del Grupo y GRM.

- Medición de riesgos por tasas de interés

Las brechas en las tasas de interés de los libros bancarios se miden, con opciones incorporadas de comportamiento traducidas en equivalentes delta. Los vencimientos de los activos pendientes se determinan en base a las características contractuales de las transacciones y del comportamiento histórico de los clientes. Para los productos de menudeo del banco, los modelos de comportamiento se basan en los datos históricos y estudios econométricos. Los modelos se refieren a pagos anticipados, cuentas corrientes en cuentas de crédito, débito y ahorros. Los vencimientos teóricos de capital accionario se determinan de acuerdo a las suposiciones internas.

En el caso de las actividades de banca minorista, el riesgo de tasa de interés estructurada también se mide en base a los intereses actuales, incorporando cambios dinámicos en los rubros del balance, a través de un indicador de sensibilidad de ganancias.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.

Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Debido a la existencia de correlaciones parciales o incluso de cero entre las tasas de interés de los clientes y las tasas del mercado, y el volumen de sensibilidad provocado por opciones de comportamiento, la rotación de los rubros fuera del balance generan una sensibilidad estructural de ingresos a cambios en tasas de interés. Finalmente, para el caso de los productos con opciones de comportamiento subyacente, se analiza un indicador de riesgo de opción específica para finar las estrategias de cobertura.

La elección de indicadores y modelación de riesgos, así como los indicadores de producción están controlados por equipos independientes de Control de Productos y por equipos dedicados de Gestión de Riesgos del Grupo. Los resultados de estos controles se presentan con regularidad a los comités especialistas y una vez al año al Consejo Directivo.

Estos indicadores se presentan sistemáticamente a los comités de ALM y sirven como base para las decisiones de cobertura tomando en cuenta la naturaleza del riesgo involucrado.

· Límites de riesgos

Para los libros de intermediación bancaria de los clientes, el riesgo general de la tasa de interés para las entidades de Banca Minorista está sujeta a un límite primario, en base a la sensibilidad de los ingresos y a los cambios en las tasas de interés nominales y reales y la tasa de inflación durante cuando menos un marco de tiempo de tres años. El límite se basa en los ingresos anuales, para controlar la incertidumbre acerca de las fluctuaciones futuras en los ingresos que provocan las tasas de interés. Este límite se complementa después del periodo de tres años mediante un límite a la brecha de la tasa de interés expresada como porcentaje de los depósitos del cliente. Este porcentaje es una función en declive del periodo de gestión. Este límite se usa para gestionar riesgos de tasa de interés de largo plazo.

Las subsidiarias de financiamiento especializado están expuestas a niveles muy bajos de riesgo de tasas de interés, considerando la centralización de los riesgos a nivel de la Tesorería de ALM. Los riesgos residuales se controlan mediante límites de brechas de tasa de interés que vigila el comité ALM de la línea de negocios correspondiente.

· Sensibilidad del valor de los libros de intermediación bancaria

Como no es la intención vender los instrumentos financieros de los libros que provienen de las actividades de intermediación bancaria no se administran en base a su valor. Para cumplir con las reglas de reporte financiero que prescribe la NIIF, BNP Paribas determina el valor de los instrumentos financieros que componen estos libros (consultar la Nota 8.g) y la sensibilidad de ese valor a las fluctuaciones de la tasa de interés.

La tabla siguiente muestra la sensibilidad del valor de los libros de intermediación bancaria consolidada, por divisa y por estructura de vencimiento, con un movimiento instantáneo de un punto de base a través de toda la curva de rendimiento. Este análisis toma en cuenta todo el flujo de efectivo generado por transacciones pendientes en la fecha del reporte, independientemente del vencimiento. Los datos de sensibilidad que se muestran toman en cuenta las carteras de réplica y los modelos usados para generar vencimientos teóricos, especialmente en el capital del banco.

La sensibilidad del valor de los libros de intermediación bancaria a un cambio instantáneo de un punto base en las tasas de interés fue un aumento en el valor del

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.

Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

evento de una caída y una disminución en el valor del evento en un aumento de aproximadamente 117,000 euros al 31 de diciembre de 2009, comparado con 3,629,000 euros al 31 de diciembre de 2008.

La sensibilidad a las tasas de interés del valor de los libros de intermediación bancaria y de capital de los clientes:

En millones de euros		31 de diciembre de 2009				
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
EUR	235	(93)	(2742)	1265	3776	2441
USD	343	351	78	(239)	(3527)	(2)
GBP	40	35	(50)	(13)	54	66
Otras divisas	236	(148)	(271)	40	513	379
Total	854	145	(2985)	1053	816	(117)

En millones de euros		31 de diciembre de 2009				
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
EUR	(20)	(445)	(833)	(1098)	2128	(268)
USD	33	57	1125	(693)	(3825)	(3)
GBP	(1)	7	5	2	11	24
Otras divisas	13	(41)	(148)	(59)	153	(301)
Total	25	(422)	149	(1858)	(1523)	(3629)

• Cobertura de tasa de interés y riesgos cambiarios

Las de cobertura iniciadas por el Grupo principalmente consisten de tasas de interés o coberturas cambiarias en forma de swaps, opciones, a plazo o futuros.

Dependiendo del objetivo de cobertura, los instrumentos financieros derivados que se usan para efectos de cobertura se califican ya sea como coberturas de valor justo, coberturas de flujo de caja o coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Cada relación de cobertura se documenta formalmente desde su inicio. La documentación describe la estrategia de cobertura; identifica el rubro cubierto y el instrumento cubierto y la naturaleza del riesgo cubierto; y describe la metodología usada para probar la eficacia esperada (prospectiva) y la real (retrospectiva) de la cobertura.

• Tasa de interés en el libro bancario

La estrategia del Banco para administrar el riesgo de la tasa de interés global se basa en la vigilancia cercana de la sensibilidad de las ganancias del Banco a los cambios en las tasas de interés. De esta forma, puede determinar como lograr un nivel óptimo de compensación entre los diferentes riesgos. Este procedimiento requiere una evaluación extremadamente precisa de los riesgos en que se incurre de modo que el banco pueda determinar la estrategia de cobertura más adecuada, después de tomar en cuenta los efectos del neteo de los distintos tipos de riesgo. Estas estrategias de cobertura se definen e instrumentan para cada cartera, actividades del cliente y fondos propios y divisa.

En el 2009, a pesar del impacto de la crisis, la originación de créditos de clientes de renta fija siguió creciendo más rápidamente que los depósitos de renta fija o no se correlacionó específicamente con las tasas de mercado en la mayoría de las unidades bancarias al menudeo, en particular Francia e Italia. Bélgica, en contraste, presenció Fuertes entradas de depósitos de clientes, retomando la participación en el mercado que perdió en el 2008. En Francia, hubo un cambio en la combinación de productos de ahorro, con una caída en los depósitos a plazo y un aumento en las cuentas de ahorros (debido a la mayor

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

disponibilidad de la cuenta libreta de ahorros fiscalmente eficiente Livret A) y ahorros que no son de intermediarios.

El entorno del mercado en el 2009 estuvo marcado por un drástico declive de las curvas de rendimiento del euro y dólar después de la disminución en las tasas de interés de costo plazo y un retorno a márgenes más normales de swap con plazos menores. Esto se debía tanto a la intervención masiva del banco central diseñada para proporcionar al mercado la liquidez y a la incertidumbre del pronóstico post-crisis tanto en términos de crecimiento como de inflación.

Las coberturas que el Banco estableció en 2009 se basan principalmente en una estrategia de préstamos de tasa fija. Incluyen derivados y opciones que típicamente se contabilizan como coberturas de valor justo o coberturas de flujo de caja.

Los títulos de deuda se registran en su mayoría en la categoría "Disponibles a la venta".

No se descalificó ninguna relación de cobertura de la contabilidad de cobertura en el 2009.

- Riesgo cambiario estructural

Las coberturas de divisas se contratan en el departamento ALM con respecto a las inversiones del Grupo en divisas extranjeras y sus ingresos futuros en divisas. Cada relación de cobertura se documenta formalmente desde su inicio. La documentación describe la estrategia de cobertura, identifica el rubro cubierto y el instrumento de cobertura y la naturaleza del riesgo cubierto y describe la metodología que usa para probar la eficacia esperada (prospectivo) y real (retrospectiva) de la cobertura.

Se aplica una relación de cobertura y se documenta para las inversiones financiadas por préstamos en divisas extranjeras de modo que los impactos de los movimientos en los tipos de cambio puedan registrarse de modo simétrico y no tener impacto en la cuenta de resultados. Estos instrumentos se designan como las coberturas de inversiones netas.

Se establece una relación de cobertura similar para proteger al riesgo cambiario de los activos netos de las divisas extranjeras de las sucursales y subsidiarias consolidadas.

Las coberturas de valor justo se usan para proteger el riesgo cambiario en las inversiones de capital y compañías no consolidadas. No se descalificó la relación de cobertura de la contabilidad de coberturas de 2009.

El Grupo cubre la variabilidad de los componentes de las ganancias de of BNP Paribas, en particular, los flujos de ingresos futuros altamente probables (principalmente ingresos y comisiones de intereses) con denominación en divisas distintas a euros generadas por los principales negocios, subsidiarias o sucursales del Grupo.

En el 2008, solo una cobertura de transacciones de plazo se descalificó por razón de que el evento futuro relacionado ya no era altamente probable.

- Cobertura de instrumentos financieros reconocida en el balance (coberturas de valor justo).

Las coberturas de valor justo de los riesgos de las tasas de interés se relacionan ya sea a los activos o a los activos de tasa fija identificados, o a las carteras o activos

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

tasa fija. Se adquieren los derivados para reducir la exposición del valor justo de estos instrumentos a los cambios de las tasas de interés.

Los activos identificados consisten principalmente de títulos disponibles para la venta, los pasivos identificados consisten principalmente de deuda emitida por el Grupo.

Las coberturas de activos y pasivos financieros, diseñados por divisa, se relacionan con::

- Créditos de tasa fija (créditos para propiedades, créditos para equipo, créditos para consumidores y créditos para exportación);
- Los depósitos de clientes de tasa fija (depósitos a la vista, fondos depositados bajo contratos de ahorro para el hogar).

Para identificar el monto de la cobertura, se designa el saldo residual para cada estructura. La división de plazos se determina en base a los términos contractuales de las transacciones y a las observaciones históricas del comportamiento del cliente (suposiciones de pago y tasas de incumplimiento calculadas).

Los depósitos a la vista, que no devengan intereses a tasas contractuales, se califican como pasivos financieros de tasa fija y de mediano plazo. En consecuencia, el valor de estos pasivos es sensible a los cambios en las tasas de interés. Los cálculos de salidas de efectivo futuras se basan en análisis históricos. No se hacen provisiones de reserva de forma prospectiva de los aumentos potenciales en el patrimonio de los clientes o los efectos de la inflación.

Para cada relación de cobertura, la eficacia de cobertura esperada se mide garantizando que por cada estructura de vencimiento, el valor justo de los rubros cubiertos sea mayor que el valor justo de los instrumentos de cobertura designados.

La eficacia real se evalúa posteriormente garantizando que los cambios mensuales en el valor justo de los rubros cubiertos desde el inicio del mes no indique un exceso de cobertura.

- Cobertura de flujo de caja:

En términos de riesgo por tasas de interés, el Grupo usa instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones en el ingreso y los gastos que surgen de los activos y pasivos de tasa flotante. Las transacciones de pronósticos altamente probables también se cubren. Los rubros cubiertos se dividen en estructuras de vencimiento por divisa y tasa de interés comparativa. Después de tomar en cuenta las suposiciones de pago y las tasas de incumplimiento calculadas, el Grupo usa derivados para cubrir algunos de los riesgos de exposición que generan estos instrumentos de tasa flotante.

En términos de riesgo cambiario, el Grupo se cubre contra la variabilidad de los componentes de las ganancias consolidadas.

En particular, el Grupo puede cubrir los flujos de ingresos futuros (especialmente ingresos por intereses y honorarios/ comisiones) derivadas de operaciones que realizan sus principales subsidiarias y/o sucursales en una divisa distinta a sus divisas funcionales. Como lo es el caso de las coberturas de tasas de interés, la eficacia de estas relaciones de cobertura se documenta y evalúa en base a las estructuras de vencimiento pronosticadas.

La tabla siguiente aborda el alcance de las transacciones de mediano y largo plazo de BNP Paribas SA de París y muestra la cantidad de flujos de caja futuros cubiertos (división por

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

fecha pronosticada de realización), que constituyen la mayoría de las transacciones del Grupo.

En millones de euros Período para realización	31 de diciembre de 2009				31 de diciembre de 2008			
	Menor de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Menor de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivo cubiertos	115	244	332	691	892	1 027	1 543	3 462

En el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2009, no se recalificó ninguna cobertura de transacciones pronosticadas como inelegibles para la contabilidad de cobertura en base a los eventos futuros que ya no serían altamente probables.

4.f RIESGO OPERATIVO

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGOS

- Marco reglamentario

La gestión de riesgos operativos se rige por un marco reglamentario estricto:

- Basilea II, que requiere todas las asignaciones de capital a riesgo operativo;
- Regla CRBF 97-02 conforme a su enmienda, que requiere un sistema de control interno que garantice la eficacia y calidad de las operaciones internas del Banco, la fiabilidad de la información interna y externa, la seguridad de las transacciones y el cumplimiento con todas las leyes, reglamentos y políticas internas.

- Objetivos y principios

Para cumplir con este doble requisito de medir y gestionar el riesgo operativo, BNP Paribas desarrolló un proceso de gestión de riesgo que funciona en un ciclo de cinco etapas:

- Identificar y evaluar los riesgos;
- Formular, instrumentar y vigilar los controles permanentes, incluyendo procedimientos, cheques y todos los elementos de organización diseñados para ayudar a controlar los riesgos, como segregación de tareas, gestión de derechos de compensación, etc.;
- Producir mediciones de riesgo y calcular el cargo de capital para riesgos operativos;
- Reportar y analizar la información de supervisión relacionada con el proceso permanente de control operativo;
- Administrar el sistema mediante un marco de gestión que involucre a los miembros de la administración, preparar y supervisar los planes de acción.

Generación de reportes

Monitoreo

Identificación y evaluación de riesgos

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

Evaluación de
Riesgos

Proceso y
Organización

Controles

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Hay dos componentes clave del sistema, que están estructuradas en alcance e ilustran la naturaleza complementaria del riesgo operativo del Grupo y los sistemas de control permanente:

- Calcular los requerimientos de capital para el ámbito de BNP Paribas excluyendo a Fortis se basa en un enfoque híbrido que combina un modelo interno que cubre el 69% de los ingresos del Grupo sin incluir a Fortis al 31 de diciembre de 2009 con el enfoque estandarizado para las otras entidades en el alcance de consolidación. Bajo el Enfoque de Medición Avanzada (AMA), las distribuciones de pérdidas se modelan y calibran usando dos series de datos: datos de eventos históricos desde el 2002 para el Grupo BNP Paribas y los principales bancos internacionales y los escenarios de eventos potenciales diseñados internamente para considerar mejor los riesgos extremos a los que el Banco está expuesto. Este modelo fue aprobado por el supervisor bancario francés (Commission Bancaire) en el 2008.

- Uso generalizado de los planes de control: BNP Paribas ha iniciado un proceso de formular "planes de control" que tienen tres objetivos: prácticas de creación de armonía, sistema de racionalización y controles de estandarización. El proyecto cubrirá también las operaciones internacionales del Grupo y por lo tanto apoyará su crecimiento. Se basa en un ejercicio de mapeo de riesgos y se realiza para identificar y cuantificar los escenarios de riesgos potenciales que involucran a todos los negocios centrales del Grupo, entidades operativas y funciones del Grupo.

- Jugadores clave y gestión

El marco de gestión de riesgos depende de equipos de analistas de riesgos operativos a todos los niveles del Grupo (negocios centrales, funciones, líneas de negocios, subsidiarias y territorios) coordinados centralmente a través de un equipo de Supervisión de Control Operativo Permanente que reporta al departamento de Cumplimiento del Grupo. Los equipos se han reforzado considerablemente durante los últimos años y hoy comprenden más de 600 equivalentes dedicados de tiempo completo (ETP), incluyendo algunos que se enfocan completamente en la continuidad de los negocios de supervisión. Tienen os responsabilidades clave:

- Coordinar la instrumentación del sistema, sus normas y metodologías, creación de reportes y herramientas a través de todas las áreas de su competencia;
- Marcar los rubros para la administración y asegurarse que el sistema funcione correctamente.

Por lo tanto, todo el sistema requiere una participación considerable del personal operativo, que tienen responsabilidades de nivel superior para administrar sus riesgos. Los rubros que surgen con respecto a la administración de riesgos operativos y continuidad de negocios se discuten con el Comité Ejecutivo del Grupo tres veces al año, y periódicamente con el Comité Interno de Coordinación de Control. Este comité está presidido por el Coordinador de Control Interno y reúne a los jugadores clave en el proceso de control interno. Las divisiones del Grupo, líneas de negocios y funciones especializan esta estructura de gestión de acuerdo a su propia organización, con la participación de la Gerencia Ejecutiva. Otras entidades del Grupo, particularmente las principales subsidiarias, que también deben establecer una estructura similar.

- Alcance y naturaleza de creación de reportes y medición

Los Comités Ejecutivos del Grupo, negocios centrales y entidades operativas tienen la labor de garantizar que los riesgos operativos se administren y controles eficazmente en

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

las áreas que caen dentro de su competencia, de acuerdo con el marco de riesgo operativo del Grupo. Los Comités validan la calidad y consistencia de la información del reporte, analizan su perfil de riesgos a la luz de los niveles de tolerancia establecido y evalúan la calidad de los procedimientos de control de riesgos a la luz de sus objetivos y los riesgos en los que incurren.

Se ha redactado un Protocolo de Análisis de Riesgos para estructurar el método para instrumentar estos reglamentos reglamentarios y evaluar los procesos clave (véase el diagrama siguiente).

Condujo a un número de afinaciones a medida que se estaba construyendo el sistema y desarrollo de una suite de herramientas basadas en Intranet (FORECAST) para todos los usuarios del Grupo, reuniendo los requisitos generales del sistema.

Estas herramientas hoy incluyen módulos para registrar y administrar eventos, describir y administrar procesos clave y análisis prospectivo de eventos y compilación de planes de acción.

El Banco, por consiguiente, desarrolló un análisis integral y consiguiente sistema de creación de reportes mediante la compilación de datos de eventos tanto históricos como potenciales en base a la estructura de los procesos clave de BNP Paribas y la organización de sus entidades operativas, líneas de negocios y países.

Datos Históricos

Datos Prospectivos

1. Revisión de incidentes internos y datos de pérdidas externas
2. Identificación y documentación de procesos clave
3. Generación de eventos
4. Evaluación de controles
5. Cuantificación de eventos
6. Identificación, evaluación y monitoreo de indicadores clave de riesgo

FUSIÓN DE BNP PARIBAS CON LAS ETIDADES DE BNP PARIBAS Y BGL BNP PARIBAS

Las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas tienen un sistema de gestión de riesgos operativos muy similar al de BNP Paribas. BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, al igual que BNP Paribas, tienen la aprobación AMA de la CBFA y han establecido un sistema que analiza los incidentes históricos y prospectivos. Con el tiempo, el sistema del Grupo BNP Paribas se extenderá para abarcar a BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas.

En la práctica, ese sistema de control operativo permanente cumple con los reglamentos belgas y es supervisado por los equipos de Control de Riesgo y Gestión (ORMC), que también cuenta con un funcionario en cada una de las líneas de negocios de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas. El sistema de Fortis proporciona una buena descripción de los rubros principales, pero toma un enfoque menos estructurado, sistemático y formal que BNP Paribas y por consiguiente tendrá que converger con uno del Grupo.

COMPONENTES DE RIESGO OPERATIVO RELACIONADO CON RIESGOS LEGALES, FISCALES Y DE SEGURIDAD DE INFORMACIÓN

- Riesgo legal

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

En cada país donde opera, BNP Paribas está obligado a los reglamentos locales aplicables a compañías dedicadas a los servicios bancarios, de seguros y financieros. Principalmente, se requiere que el Grupo respete la integridad de los mercados y la prioridad de los intereses de los clientes.

Durante arios años, el Departamento Legal del Grupo ha tenido un sistema de control interno de gran alcance diseñado para anticipar, detectar, medir administrar riesgos legales. El sistema esta organizado al rededor de:

Comités específicos:

- El Comité Ejecutivo de Asuntos Legales;

- El Comité Legal Global, que coordina las actividades de la función legal en todo el

Grupo en todos los países que tienen su propio personal legal, y garantiza que las políticas legales del Grupo sean coherentes y se apliquen uniformemente;

- El Comité de Revisión de Legislación, que analiza interpreta y distribuye en todo el Grupo los textos de nuevas leyes y reglamentos así como detalles de cambios en el derecho consuetudinario francés y europeo;

- El Comité de Control Legal Interno, cuyos enfoques incluyen la supervisión de riesgos operativos;

- El Comité de Litigio, que trata de los principales procesos de litigio de los que el Grupo es actor o acusado;

- La función legal es miembro permanente del Comité de Cumplimiento y del Comité de Coordinación de Control Interno.

- Los procedimientos internos y bases de datos que proporcionan un marco para (i) administrar los riesgos legales, colaborando cercanamente con la función de Cumplimiento para todos los asuntos que también están bajo su responsabilidad, y (ii) supervisar las actividades del personal legal el Grupo y personal operativo involucrado en áreas legales. Al final de 2004, se estableció una base de datos de procedimientos internos en el Intranet del Grupo en inglés y francés y está disponible ya también en italiano.

- Revisiones legales, que se realizan en entidades del Grupo para garantizar que los sistemas locales que administran los riesgos legales se administren correctamente y las herramientas se usen correctamente. Se realizan visitas regulares, particularmente a los países que se consideran más vulnerables, para revisar la eficacia de los sistemas desarrollados por las unidades internacionales para administrar los riesgos legales.

- Herramientas internas de creación de reportes, plantillas de documentos y modelos analíticos que actualiza constantemente el departamento Legal del Grupo y contribuye a la identificación, evaluación y análisis de riesgos operativos.

Uno de los proyectos principales en el 2009 fue integrar la función Legal de BNP Paribas Fortis Legal al sistema de gestión del riesgo legal del Grupo. El trabajo consistió de identificar la fuente principal de vulnerabilidad y proponer las medidas correctivas que se

instrumentarán en el 2010, incluyendo el nombramiento de un funcionario de riesgos legales de acuerdo con el marco establecido por el Departamento Legal del Grupo.

• Riesgo fiscal

En cada país donde opera, BNP Paribas está obligado por los reglamentos fiscales locales aplicables a las compañías dedicadas a los servicios bancarios, de seguros y financieros.

El Departamento Fiscal del Grupo es una función global, responsable de supervisar la consistencia de los asuntos fiscales del Grupo. También comparte la responsabilidad de monitorear los riesgos fiscales globales con el departamento de Desarrollo y Finanzas del Grupo. El Departamento Fiscal del Grupo realiza controles para garantizar que los riesgos se mantengan a niveles aceptables y coincidan con la reputación del Grupo y los objetivos de rentabilidad.

Para garantizar su misión, el Departamento Fiscal del Grupo ha establecido:

- Una red de especialistas fiscales dedicados en 15 países complementados con corresponsales fiscales que cubren otros países donde opera el Grupo;
- Un sistema cualitativo de información de datos para administrar los riesgos fiscales y evaluar el cumplimiento con las leyes fiscales locales;
- Creación regular de informes a la Gerencia Ejecutiva del Grupo acerca del uso compuesta de delegaciones de autoridad y cumplimiento con los estándares internos.

El Departamento Fiscal del Grupo preside conjuntamente el Comité de Coordinación Fiscal con el departamento de Desarrollo y Finanzas del Grupo. El Comité también incluye la función de cumplimiento y puede involucrar a los negocios centrales cuando resulta adecuado. Es responsable de analizar los asuntos fiscales clave para el Grupo y tomar las decisiones adecuadas. El Departamento de Desarrollo y Finanzas del Grupo está obligado a consultar al Departamento Fiscal del grupo acerca de cualquier problema fiscal que surja de las transacciones procesadas.

El Departamento Fiscal del Grupo también ha redactado los procedimientos que cubren a todos los negocios centrales, diseñados para garantizar que se identifiquen, se ataquen y se controlen correctamente los riesgos fiscales. Los riesgos fiscales pueden surgir a nivel del Grupo o por oferta de servicios o productos específicos de los clientes que desarrollen las entidades del Grupo. Para garantizar que estos riesgos se aborden correctamente, el Departamento Fiscal del grupo depende, entre otras de:

- El marco de gestión de riesgo fiscal. La carta de riesgos fiscales se presenta en forma de una carta de misión para el gerente fiscal del territorio cuando existe o en forma de carta de misión de la autoridad del Departamento Fiscal del Grupo al jefe del negocio central con respecto a las entidades que no tienen un gerente fiscal dedicado. La carta se actualiza regularmente de modo que refleje los cambios en el charter aplicables a los Jefes Ejecutivos del Territorio;
- Procedimientos para validación por parte del Departamento Fiscal del Grupo para todos los nuevos productos que tienen un componente fiscal material, junto con todas las actividades nuevas y transacciones "específicas" estructuradas en Francia o en el exterior;
- Procedimientos para procurar asesoría fiscal independiente;

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah,
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Definición de incidentes de riesgos fiscales operativos y su presentación y creación de reporte común;
- Definición y divulgación de reglas fiscales a nivel de todo el Grupo y validación de cualquier acuerdo marco o circular/ documento interno que presente asuntos fiscales específicos;
- Procedimientos de reporte de auditoría fiscal;
- Procedimientos de control relacionados con la entrega de opiniones y asesoría fiscal.
- Seguridad de la información

La información es un producto clave para los bancos y la administración eficaz del riesgo de seguridad de la información es vital en una era de migración casi a gran escala a medios electrónicos, demanda creciente de procesamiento en línea veloz de transacciones cada vez más sofisticadas y uso generalizado del Internet o redes múltiples como interfaz primaria entre un banco y sus clientes individuales o institucionales.

Los incidentes reportados en distintos países que involucran a la industria bancaria y de tarjetas de crédito/ pago resaltan la creciente necesidad de vigilancia. Este tema se ha reiterado mediante las reglas y derecho consuetudinario para protección de datos.

Las reglas que rigen la seguridad de la información en BNP Paribas se establecen en diferentes tipos de documentos de referencia. Estos incluyen una política general de seguridad; políticas más específicas para varios asuntos relacionados con la seguridad de sistemas de información; requisitos ISO 27001; guías prácticas para los requisitos de seguridad; y procedimientos operativos.

El marco de seguridad se instrumenta a todos los niveles de cada línea de negocios individual, tomando en cuenta cualquier requisito reglamentario y el apetito de riesgo de la línea de negocios en cuestión. Se rige por la política de seguridad general del Grupo. Cada línea de negocios toma el mismo enfoque para administrar la seguridad de la información. La metodología primaria utilizada es ISO 27005, respaldada por la metodología francesa EBIOS, indicadores de objetivos comunes, planes de control, evaluaciones de riesgos residuales y planes de acción.

Este enfoque es parte del marco de control permanente y periódico establecido para cada actividad bancaria de acuerdo con el reglamento 97-02 de la CRBF (conforme a su enmienda del 2004) en Francia y reglamentos equiparables en otros países.

Cada una de las línea de negocios de BNP Paribas está expuesta a alguna forma específica de riesgo de seguridad de la información, con ciertos riesgos que son comunes para todos los negocios. La política del Grupo para administrar estos riesgos considera la naturaleza específica del negocio, con frecuencia se hace más complejo por los reglamentos legales y culturales específicos de los distintos países en que el Grupo tiene negocios.

BNP Paribas adopta un enfoque de progreso continuo a la seguridad de la información. Aparte de invertir bastante en proteger sus sistemas de información, activos y recursos de información el nivel de seguridad debe supervisarse y controlarse continuamente. Esto le permite al Banco ajustarse rápidamente a las nuevas amenazas provocadas por el crimen cibernético. Uno de los efectos de este enfoque de progreso continuo es que las inversiones se hacen a nivel del Grupo para desarrollar y mejorar la administración de las

autorizaciones y controles sobre el acceso a las aplicaciones más importantes que usan las líneas de negocios.

La disponibilidad de los sistemas de información es vital para permitir a BNP Paribas que siga operando en caso de crisis o emergencia. Aunque es imposible garantizar el 100% de la disponibilidad, el grupo conserva, mejora y con regularidad revisa sus capacidades de respaldo de información y la solidez de su sistema, junto con los valores de excelencia operativa, en respuesta a reglamentos más estrictos y escenarios de tensión extrema (desastres naturales u otras catástrofes, pandemias de salud, etc.). Su acción en este ámbito coincide con el plan de continuidad general de negocios del Grupo.

BNP Paribas busca reducir al mínimo el riesgo a la seguridad de la información y optimizar sus recursos mediante:

- Establecer un marco de procedimientos para cada línea de negocios que rige la producción de datos diarios y la administración de software existente y nuevas aplicaciones;
- Aumentar la conciencia de los imperativos de seguridad de la información de los empleados y capacitación de los jugadores clave de los procedimientos adecuados y comportamientos relacionados con los recursos de los sistemas de información;
- Adoptar un enfoque formal para evaluar los sistemas y mejorar la administración de los riesgos de seguridad mediante indicadores clave de desempeño medibles y planes de acción. Este enfoque es aplicable a los proyectos de negocios y arquitectura de sistemas de información compartida y aplicaciones, y está incorporado dentro de los sistemas de controles permanentes y periódicos;
- Monitoreo de incidentes y desarrollo de inteligencia de vulnerabilidad tecnológica y ataques a los sistemas de información.

POLÍTICAS DE SEGUROS

Los riesgos en que incurrió el Grupo BNP Paribas pudieron tener la cobertura de los principales aseguradores con el doble objetivo de proteger su balance y cuenta de resultados.

La política de seguros del Grupo se basa en una identificación profunda de los riesgos identificados mediante datos de pérdida operativa detallados. Los riesgos identificados después se mapean y el impacto se cuantifica.

El Grupo adquiere seguros de las principales aseguradoras del mercado para cubrirse de fraude, robo, propiedad y siniestros, interrupción de negocios, pasivos y otros riesgos para los que puede responsabilizarse.

Para optimizar los costos y administrar correctamente su exposición, el Grupo auto-asegura algunos riesgos bien identificados cuyo impacto en términos de frecuencia y costo son conocidos o pueden calcularse correctamente.

Al elegir aseguradoras, el Grupo pone mucha atención a la clasificación de crédito y la capacidad de pago de reclamaciones de la compañía en cuestión.

La información detallada acerca de los riesgos incurridos por BNP Paribas así como las visitas para evaluación de riesgos, permiten que los aseguradores evalúen la calidad de la

cobertura y prevención de riesgos dentro del Grupo así como las medidas de salvaguarda establecidas y actualizadas regularmente a la luz de nuevos estándares y reglamentos.

4.g RIESGOS DE CUMPLIMIENTO Y REPUTACIÓN

La gestión eficaz del riesgo de cumplimiento es un componente clave del marco de control interno del Banco y cubre la adhesión a las leyes, reglamentos, códigos de conducta y normas de buenas prácticas aplicables.

El cumplimiento también implica proteger la reputación del Grupo así como la reputación de sus inversionistas y clientes; publicando información precisa y completa, garantizando que todos los miembros del personal actúen de manera ética para evitar conflictos de intereses; protegiendo los intereses de sus clientes y la integridad del mercado, instrumentando procedimientos en contra del lavado de dinero, combatiendo la corrupción y financiamiento terrorista y respetando los embargos financieros.

Como lo requieren los reglamentos franceses, la función de cumplimiento administra los riesgos de cumplimiento para todos los negocios nacionales e internacionales del Grupo. La Función de Cumplimiento le reporta al Director Ejecutivo y tiene acceso directo e independiente al Comité de Control Interno y Gestión de Riesgos del Consejo.

La función incluye una estructura central en París responsable de supervisar y vigilar todos los aspectos de cumplimiento y equipos locales con diferentes divisiones y líneas de negocios que actúan bajo la autoridad delegada del equipo central. La función de cumplimiento ha crecido continuamente desde 2004.

La gestión de riesgos de cumplimiento y reputación se basa en un sistema de controles permanentes integrados sobre cuatro ejes:

- Procedimientos generales y específicos;
- Coordinación de acciones tomadas dentro del grupo para garantizar la consistencia y eficacia de los sistemas y herramientas de monitoreo;
- Despliegue de herramientas para detectar y evitar el lavado de dinero, financiamiento terrorista y corrupción;
- Capacitación, tanto a nivel del Grupo como de las divisiones y líneas de negocios.

Proteger la reputación del Banco en una de las prioridades del Grupo. Requiere revisiones constantes a la política de gestión de riesgos en paralelo con los entornos externo. El Grupo ha fortalecido sus técnicas de lavado de dinero, financiamiento terrorista y corrupción debido al clima internacional, el número creciente de prácticas fraudulentas y la introducción de reglamentos más estrictos de muchos países.

4.h RIESGO DE LIQUIDEZ Y REFINANCIAMIENTO

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con los requisitos actuales o los que se pronostican a futuro de efectivo o colateral sin afectar las transacciones rutinarias o su posición financiera.

El riesgo de liquidez y refinanciamiento se gestiona mediante una política de liquidez global aprobada por la Gerencia Ejecutiva del Grupo. Esta política se basa en los

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.

Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL
Página 64 de 101

principios administrativos diseñados para aplicarlos tanto en condiciones normales como en una crisis de liquidez. La posición de liquidez del Grupo se evalúa en base a las normas internas, banderas de advertencia y coeficientes de solvencia.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ

- Objetivos de la política

Los objetivos de la política de liquidez del Grupo son (i) garantizar una combinación de financiamiento equilibrado para respaldar la estrategia de desarrollo de BNP Paribas; (ii) garantizar que el Grupo siempre esté en una posición de descargar sus obligaciones a sus clientes; (iii) garantizar que no active una crisis sistémica únicamente por sus propios actos (iv) cumplir con las normas que establece el supervisor bancario local; (v) mantener el costo del refinanciamiento lo más bajo posible; y (vi) enfrentar cualquier crisis de liquidez

- Funciones y responsabilidades de la gestión de créditos de liquidez

El Comité Ejecutivo del Grupo establece la política general de riesgo de liquidez, incluyendo los principios de medición de riesgos, niveles aceptables de riesgos y el sistema de facturación interna. La responsabilidad de monitoreo e instrumentación se ha delegado al Comité ALM del Grupo, que fue creado en el 2009. El Comité Interno de Gestión de Riesgo y Cumplimiento le reporta trimestralmente al Consejo Directivo acerca de los principios de la política de liquidez y la posición del Banco.

El Comité ALM del Grupo propone los procedimientos para instrumentar la política de liquidez que establece el Comité Ejecutivo. Estas propuestas después las revisa y aprueba el Comité ALM-CIB. El Comité Ejecutivo recibe información regular acerca de los indicadores de liquidez, resultados de las pruebas de tensión y la ejecución de los programas de financiamiento. También recibe información de cualquier situación de crisis y es responsable de decidir acerca de la asignación de las funciones de gestión de crisis y de aprobar los planes de emergencia. Después de la validación por parte del Comité ALM del Grupo, Tesorería de ALM es responsable de instrumentar la política tanto a nivel central como a nivel de la entidad individual. También es propietario del sistema que se usa para la gestión de riesgos de liquidez.

La línea de negocios y comités de ALM instrumentan a nivel local las estrategias aprobadas por el Comité ALM del Grupo.

GRM contribuye a definir los principios de la política de liquidez. También brinda un control de segunda línea mediante la validación de los modelos, indicadores de riesgo (incluyendo pruebas de tensión de liquidez), límites y parámetros del mercado que se usan. GRM es miembro del Comité ALM del Grupo y las ALCO de las líneas de negocios.

- Gestión centralizada de riesgos de liquidez

Los riesgos de liquidez los maneja a nivel central la Tesorería de ALM en todos los vencimientos. La unidad de tesorería es responsable de refinanciamiento y de las emisiones de corto plazo (certificados de depósito, papel comercial, etc.), mientras que la unidad ALM es responsable de las emisiones de deuda senior y subordinada (MTNs, bonos, depósitos de mediano y largo plazo con cobertura de bonos, etc.), emisiones acciones preferenciales y programas de titularización de bonos para los negocios de banca al menudeo y línea de negocios de financiamiento con la Banca Corporativa y de Inversión.

La Tesorería de ALM también tiene la labor de brindar financiamiento a los negocios centrales y líneas de negocios del Grupo, y de invertir su excedente de efectivo.

GESTIÓN Y SUPERVISIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ

La gestión diaria de la liquidez se basa en una gama completa de normas internacionales y banderas de advertencia con diferentes vencimientos.

Se establece una meta al día en cada unidad de Tesorería, limitando la cantidad recaudada en los mercados interbancarios al día. Esto se aplica a las principales divisas con las que hace negocios el Banco. La capacidad de refinanciamiento necesaria para enfrentar un aumento inesperado de las necesidades de liquidación se mide a nivel de Grupo. Principalmente comprende los títulos y créditos elegibles para refinanciamiento del banco central, los títulos disponibles no elegibles que pueden venderse bajo contratos de recompra o inmediatamente en el mercado y créditos al día no sujetos a renovación.

BNP Paribas usa indicadores para medir la diversificación de sus fuentes de fondos de corto plazo a nivel mundial para garantizar que no dependan excesivamente en un número limitado de proveedores de capital.

La gestión de liquidez a mediano y largo plazo se basa principalmente en un análisis de las fuentes de fondos de mediano y largo plazo disponibles para financiar activos con el mismo vencimiento.

Con un plazo de vencimiento de un año, la proporción de fuente a uso de fondos debe ser mayor de 80%. La proporción se mide también con un vencimientos de cinco años. Estas proporciones se basan en programas de vencimiento incluidos en el balance y no incluidos en el balance para todas las entidades del Grupo, ya sean contractuales o teóricas, es decir, en base al comportamiento del cliente (pago anticipado en caso de préstamos, modelación de comportamiento de los clientes en el caso de cuentas de ahorro reguladas, etc.

La posición de liquidez consolidada del Grupo por vencimiento (1 mes, 3 meses, 6 meses, después de anualmente a 15 años) se mide con regularidad por línea de negocios y moneda.

Además, se realizan pruebas de tensión con regularidad en base a los factores de mercado y los factores específicos de BNP Paribas que afectarían de forma adversa su posición de liquidez.

Las proporciones reglamentarias representan los tramos finales del sistema de gestión de riesgos de liquidez.

Estas incluyen proporciones de liquidez a 1 mes y coeficientes de observación que se calculan cada mes para la matriz BNP Paribas SA (operaciones y sucursales francesas) y por separado para cada subsidiaria a las que se aplican los reglamentos.

Podrá ser necesario que las subsidiarias y sucursales extranjeras cumplan con los coeficientes de los reglamentos locales.

ESPOSICIÓN AL RIESGO EN 2009

- Movimientos en el balance consolidado

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah,
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

El Grupo tenía un total de activos de 2,058 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009. Un total de 1,215 mil millones de euros en activos se refinanciaron en efectivo, un aumento de 320 mil millones de euros en 2008, incluyendo 184 mil millones de euros con relación a los préstamos a clientes y 95 mil millones de euros relacionados con carteras de valores.

Este aumento se refinanció principalmente a través de depósitos de clientes por 182 mil millones de euros y deuda de 79 mil millones de euros.

• Coeficientes de liquidez conforme a los reglamentos

El coeficiente promedio de liquidez reglamentario a un mes para BNP Paribas SA (operaciones y sucursales francesas) fue de 131% en el 2009 comparado con un requerimiento mínimo de 100%.

Proporciones de liquidez interna de mediano y largo plazo

La proporción entre las fuentes y usos de fondos adeudados a más de un año fue de 87% al final de diciembre de 2009 para todo el Grupo BNP Paribas, contra 84% para el final de diciembre de 2008.

TÉCNICAS DE MITIGACIÓN DE RIESGOS

Como parte de la gestión de liquidez de día a día, en caso de una crisis temporal de liquidez, los activos más líquidos del Grupo constituyen una reserva de financiamiento que permiten al Banco ajustar su posición de deuda vendiéndola en el mercado de contratos de recompra o descontarlas del banco central. Si hay una crisis de liquidez prolongada, el Banco tendrá que reducir gradualmente su posición total en el balance mediante la venta directa de sus activos.

Los activos menos líquidos pueden convertirse en activos líquidos o establecerse como garantía como parte de la gestión de liquidez del día a día, mediante la bursatilización de grupos de préstamos de consumidores otorgados a clientes de la banca del menudeo así como grupos de préstamos corporativos.

El riesgo de liquidez se reduce también por la diversificación de fuentes de financiamiento en términos de estructura, inversionistas y financiamiento con/ sin garantía.

• Estrategias de cobertura

En 2009, el Grupo continuó su política de diversificar sus fuentes de financiamiento en términos de estructuras, inversionistas y financiamientos garantizados. La línea de productos de "depósito" creada en el 2007 han contribuido a diversificar la base de inversionistas corporativos e institucionales y reducir los préstamos interbancarios. Un nuevo programa de certificado de depósito ofrece a los fondos la oportunidad de aumentar su inversión en BNP Paribas Group, mejorando así su liquidez. Para el año 2008, el cobro de una línea de productos de depósito aumentó 11% y ascendió a 14 mil millones de euros.

La creación de un nuevo programa de certificado de depósito de mil millones de euros ofrece a los fondos nuevas oportunidades de invertir en BNP Paribas Group, mejorando así su liquidez. La cantidad pendiente al 31 de diciembre de 2009 fue de 2 mil millones de euros.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

El Grupo también ha expandido sus fuentes de fondos mediante el uso de colateral para activos (mayores volúmenes y estrategia de asignación de grupos). A finales de , el grupo estableció un vehículo de propósitos especiales llamado BNP Paribas SCF para aumentar la liquidez mediante el uso de préstamos garantizados por agencias de crédito para exportaciones y préstamos del sector público. En el último trimestre de , la creación de SFEEF dio al Banco acceso refinanciamiento con colateral garantizado de manera incondicional e irrevocable por el estado Francés.

El grupo siguió aumentando considerablemente su capacidad de descontar títulos y cuentas por cobrar con varios bancos centrales, tanto para obtener financiamiento como para aumentar su reserva de liquidez.

La proporción de préstamo a depósito mejoró más en el 2009, ya que los depósitos de clientes aumentaron más rápido que los préstamos y cuentas por cobrar de los clientes (+ 191 mil millones de euros + 49 mil millones respectivamente). El coeficiente llegó a 112% en diciembre de 2009 comparada con 119% en diciembre de 2008.

• Deuda principal

La deuda principal con una vida económica de más de un año emitida por BNP Paribas SA y sus subsidiarias en 2009 llegó a un total de 45.7 mil millones de euros, contra 48.7 mil millones de euros en 2008.

• Las nuevas emisiones de títulos de deuda garantizada incluyeron:

- Bonos con cobertura de BNP Paribas: 6 mil millones de euros;
- CRH (Caisse de Refinancement de l'Habitat): 0.7 mil millones de euros;
- SFEF (Société de Financement de l'Economie Française): 11 mil millones de euros;
- SCF (Société de Crédit Foncier): 1000 millones de euros.

• Deuda subordinada y títulos híbridos

En el 2009, el Grupo emitió acciones sin derecho a voto por un total de 5,100 millones de euros, principalmente a la Société de Prise de Participation de l'Etat (SPPE) como parte del plan de apoyo económico de Francia. La mitad de los recursos se usaron para redimir los instrumentos súper subordinados emitidos con anterioridad. Estas acciones sin derecho a voto se redimieron al fin del año con los recursos de una emisión de derechos de 4,300 millones de euros.

• Titularización privilegiada

(Consulte la sección de titularización patentada en la nota 4.d).

4.i RIESGOS DE SEGUROS

Las exposiciones a riesgos de las subsidiarias de seguros son el resultado de la venta, en Francia y en el exterior, de contratos de ahorros y protección.

RIESGOS FINANCIEROS

Los riesgos financieros surgen principalmente en el negocio de los Seguros, que representan más de 95% de los pasivos de las subsidiarias de seguros.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah,
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Hay tres tipos de riesgos financieros:

- Riesgo de tasa de interés

Los rendimientos de los titulares de las pólizas sobre pólizas de seguros de vida no ligadas a fondos se basan ya sea en tasa fija o se especifican en la póliza a una tasa variable, con o sin una tasa base fija. Todas estas políticas dan lugar a un riesgo de tasa de interés que corresponde al riesgo de que el rendimiento de los activos admisibles (es decir, los activos adquiridos mediante la inversión de primas) es menor al rendimiento contractual pagadero a los titulares de las pólizas.

Este riesgo se maneja a nivel central por la unidad de Gestión de Activos/ Pasivos de Garantía de BNP Paribas, que coordina sus actividades con el departamento del Tesoro de ALM de BNP Paribas. Se realizan revisiones regulares de coincidencia de activos/ pasivos para medir y gestionar los riesgos financieros, en base a proyecciones de estados de cuenta y balances de ingresos de mediano y /o largo plazo preparados de acuerdo con escenarios económicos diversos. Los resultados de estas revisiones se analizan para determinar cualquier ajuste a los activos (mediante diversificación, uso de derivados, etc.) que se requieren para reducir los riesgos que surgen de los cambios en las tasas de interés y los valores de los activos.

En Francia, para cubrir pérdidas potenciales futuras, calculadas durante la vida de las pólizas, se establece una disposición para desviación adversa a futuro (*provision pour aléas financiers*) cuando el monto total de intereses técnicos más el rendimiento garantizado pagadero a titulares de pólizas mediante reservas técnicas no se cubre por 80% del rendimiento en activos admisibles. No se estableció una disposición de desviación adversa a futuro al 31 de diciembre de 2009 o 2008 ya que los rendimientos garantizados por las subsidiarias de seguros son bajos y las garantías son para periodos cortos, derivando en exposición limitada únicamente.

- Riesgo de cesión

Los contratos de ahorro incluyen una cláusula de cesión que permite a los asegurados solicitar el reembolso de toda o parte de sus ganancias acumuladas. El asegurado se expone al riesgo de que las tasas de cesión sean mayores que los pronósticos usados para efectos de ALM, que podrían forzarla a vender los activos con pérdida.

Sin embargo, el riesgo de cesión es limitado:

- La mayoría de las políticas establecen la suspensión temporal de derechos de cesión en caso de que la posición financiera del asegurado se viera seriamente afectada de modo que las cesiones privarían a otros titulares de pólizas de la habilidad de ejercer sus derechos.

- El comportamiento de los titulares de pólizas se mide en base constante, para poder alinear con regularidad la duración de los activos con la de los pasivos correspondientes y reducir el riesgo de venta de activos abrupta y de gran escala. Los cambios en los activos y pasivos se proyectan en periodos de hasta 40 años, para identificar diferencias que dan lugar a un riesgo de liquidez. Estos análisis se usan después para determinar la selección de vencimientos para nuevas inversiones y los activos que van a venderse.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

- Además del rendimiento garantizado, los titulares de las pólizas reciben en pago dividendos, que son en parte discretionales, y que reducen el riesgo de un aumento en las tasas de cesión en los periodos de tasas de interés a la alza.

- Este rendimiento sobre activos financieros se protege principalmente mediante el uso de instrumentos de cobertura.

- Contratos vinculados a fondos con garantía de capital

Ciertos contratos vinculados a fondos incluyen cobertura de vida completa que establecen el pago de un beneficio de muerte cuando menos equivalente a las primas acumuladas invertidas en el contrato, independientemente de las condiciones de los mercados financieros al momento de la muerte del asegurado. El riesgo de estos contratos es tanto estadístico (probabilidad de una demanda) y financiero (valor de mercado de las unidades).

La garantía de capital normalmente está sujeta a ciertos límites. En Francia, por ejemplo, la mayoría de los contratos limitan la duración a un año y a un máximo de 765.000 euros por asegurado. Además, la garantía normalmente no está disponible después del 80° aniversario del asegurado.

El monto que se arrastra vinculado a los pasivos equivale a la suma de los valores justos de los activos que se tienen en los portafolios vinculados a fondos. La responsabilidad del asegurado por tanto equivale a la suma de los valores justos de los activos que se tienen en las carteras vinculadas a fondos. Los pasivos del asegurado los cubren los activos correspondientes. La coincidencia entre pasivos vinculados y los activos correspondientes se revisa en intervalos mensuales.

La reserva de garantía de capital se (re)evalúa cada trimestre y toma en cuenta la probabilidad de muerte, en base a un escenario determinista y análisis estocásticos de precios cambiantes del mercado financiero.

La reserva de garantía de capital ascendió a 19 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (versus 27 millones al 31 de diciembre de 2008).

RIESGOS DE SUSCRIPCIÓN DE SEGUROS

Los riesgos de suscripción de seguros surgen principalmente en la Línea de Negocios de Protección que representa un 5% de los pasivos de las subsidiarias de seguros.

Se derivan principalmente de la venta de seguros de protección de crédito a nivel mundial y otros seguros de riesgos personales (muerte y discapacidad individual, garantía extendida, pólizas de anualidad en Francia).

El sistema de supervisión actuarial que se establece para prevenir y controlar riesgos reales en Francia y en todo el mundo se basa en lineamientos y herramientas que describen (i) los principios, reglas, métodos y mejores prácticas que seguirá cada actuario en todo el ciclo de vida de las pólizas, (ii) las labores que realizarán los actuarios y las obligaciones de información y (iii) prácticas que están prohibidas y se permiten sólo si se cumplen ciertas condiciones.

Los límites de suscripción se establecen a varios niveles locales y centrales en base al capital en riesgo, pérdidas máximas aceptables y márgenes calculados sobre las pólizas correspondientes. La experiencia que se adquiere en al administrar carteras

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.

Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

geográficamente diversificadas se usa para actualizar regularmente las bases de datos de los precios que comprenden una gran variedad de criterios (como riesgos crediticios, el tipo de garantía y la población de asegurados). A cada contrato se le asigna un precio por referencia al margen y objetivos de rendimientos sobre la inversión que establece la administración ejecutiva de BNP Paribas Assurance.

Las exposiciones al riesgo las vigilan en intervalos trimestrales el Comité Ejecutivo de Garantía de BNP Paribas Assurance, en base a un análisis de proporción de pérdidas.

El seguro de protección de créditos cubre muerte, discapacidad total o parcial, pérdida de empleo y riesgos de pérdida financiera por créditos personales y de hogar. El libro de seguros comprende un gran número de pólizas individuales que representan riesgos y primas bajos. Los márgenes dependen del tamaño del libro de seguros, agrupación eficaz de riesgos y control estricto de costos administrativos.

La proporción de pérdidas por contratos de anualidades se basan en las tablas de mortalidad aplicables bajo los reglamentos de seguros, ajustados, en algunos casos, por datos específicos de las carteras certificados por actuarios independientes. Los riesgos de las anualidades son bajos.

Las proporciones reales de pérdidas se comparan con las proporciones pronosticadas con regularidad en el departamento de actuaria y las tasas primas se ajustan cuando es necesario.

Los riesgos de suscripción de seguros se cubren por varias reservas técnicas, incluyendo las reservas de primas no devengadas calculadas en base acumulada póliza por póliza, la reserva de reclamaciones pendientes, determinadas por referencia a las reclamaciones reportadas, y la reserva IBNR (reclamaciones incurridas pero no reportadas), determinada en base ya sea de las liquidaciones observadas o el número esperado de reclamaciones y el costo promedio por reclamación.

5 . NOTAS AL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

5.a ACTIVOS FINANCIEROS, PASIVOS FINANCIEROS Y DERIVADOS A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE CUENTA GANANCIAS O PÉRDIDAS

Los activos financieros y pasivos financieros a valor justo mediante pérdidas o ganancias constan de transacciones en la cuenta bursátil (incluyendo derivados) y ciertos activos y pasivos a los que el Grupo asigna valor justo mediante pérdidas o ganancia al momento de la adquisición o emisión.

ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos de la cartera bursátil incluyen las transacciones de valores privilegiados, contratos de recompra e instrumentos derivados contratados para efectos de gestión de posiciones. Los activos a los que el Grupo asigna valor justo mediante una pérdida o ganancia incluyen las inversiones admisibles relacionadas con negocios de seguros vinculados a fondos y en menor medida los derivados incorporados que no se han separado del contrato principal.

PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos de la cartera bursátil están formados por valores tomados en préstamo y transacciones de venta a corto plazo, contratos de recompra e instrumentos derivados contratados para efectos de gestión de posiciones. Los pasivos financieros a valor justo mediante ganancias o pérdidas comprenden las emisiones originadas y estructuradas a nombre de los clientes, donde la exposición al riesgo se administra en combinación con la estrategia de cobertura. Estos tipos de emisión contienen derivados incorporados importantes, cuyos cambios en el valor se cancelan por los cambios en el valor del instrumento de cobertura.

El valor de reembolso de los pasivos financieros a valor justo mediante los resultados al 31 de diciembre de 2009 fue de 65,703 millones de euros (68,291 millones de euros al 31 de diciembre de 2008). Su valor justo toma en cuenta cualquier cambio atribuible al riesgo del emisor con respecto al Grupo BNP Paribas mismo en la medida que este cambio se considere material con respecto a la condición de emisión del Grupo. El Grupo ha reconocido una reducción de 362 millones de euros en el valor justo de su deuda (734 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

En millones de euros	31 diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Cartera bursátil	Activos designados a Valor justo mediante resultados	Total	Cartera bursátil	Activos designados a Valor justo mediante resultados	Total
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS						
Certificados de depósito negociables	59,260	398	59,658	64,735	410	65,145
Letras del tesoro y otros títulos elegibles para refinanciamiento del banco central	41,695	3	41,698	45,155	7	45,162
Otros certificados de depósito negociables	17,565	395	17,960	19,581	403	19,984
Bonos	88,421	6,608	95,029	115,374	5,774	121,148
Bonos del gobierno	56,876	501	57,377	80,957	413	81,370
Otros bonos	31,545	6,107	37,652	34,517	5,361	39,878
Acciones y otros títulos de renta variable	58,393	38,692	97,085	52,840	33,944	86,784
Contratos de recompra	208,810	47	208,857	350,282	106	350,388
Créditos	858	3,392	4,250	465	1,420	1,885
Derivados de cartera bursátil	363,705		363,705	565,920		566,920
Derivados de divisas	29,426		29,426	50,585		50,586
Derivados de tasa de interés	217,983		217,983	297,600		297,600
Derivados de capital	70,239		70,239	115,679		116,679

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Derivados de créditos	35,528		35,528	85,531		85,531
Ciños derivados	10,529		10,529	16,524		16,524
ACTIVOS FINANCIEROS TOTALES A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS						
	779,447	49,337	828,784	1,150,617	41,654	1,192,271
de los cuales, títulos prestados	25,545		25,545	30,692		39,592
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS						
Títulos pedidos en préstamo y venta a corto	83,214	-	83,214	83,736	-	83,736
Contratos de recompra	209,293	-	209,293	369,315	-	369,315
Préstamos	1,884	2,962	4,846	1,276	1,501	2,777
Títulos de deuda	-	52,228	52,228	-	53,781	53,781
Deuda subordinada	-	3,604	3,604	-	159	159
Derivados de cartera bursátil	356,152	-	356,152	545,034	-	545,034
Derivados de divisas	29,492	-	29,492	-	45,151	45,151
Derivados de tasas de interés	210,798	-	210,798	291,457	-	291,457
Derivados de capital	57,762	-	57,762	104,195	-	104,195
Derivados de crédito	35,466	-	35,466	82,380	-	82,380
Ciños derivados	12,634	-	12,634	21,851	-	21,851
TOTAL DE PASIVOS DE FINANCIAMIENTO A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS						
	650,543	58,794	709,337	999,361	55,441	1,054,202

DEUDA SUBORDINADA MEDIDA A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS

El Grupo designó un tramo de deuda subordinada como deuda de valor justo mediante los resultados para eliminar las diferencia contables potenciales que resulten de derivados y títulos.

La deuda subordinada consta principalmente de una emisión de Títulos Convertibles y Subordinados, híbridos y vinculados al capital (CASHES, por sus siglas en inglés) elaborados por Fortis Banque (hoy BNP Paribas Fortis) en diciembre de 2007, por un monto nominal de 3 mil millones de euros y un valor de mercado de 1,620 millones de euros al 31 de diciembre de 2009. La tasa de interés de estos títulos es de Euribor a 3 meses más 2% y los intereses se pagan trimestralmente a mes vencido.

Los CASHES no tienen fecha pero pueden cambiarse por acciones de Fortis SA/NV a discreción única del vendedor, a un precio de 23.94 euros. Sin embargo, a apartir del 19 de diciembre de 2014, los CASHES se cambiarán automáticamente por acciones de Fortis SA/NV si el precio es equivalente o mayor de 35.91 euros por 20 días bursátiles consecutivos. El monto principal nunca se reembolsará en efectivo. Los derechos de los titulares de los CASHES se limitan a las 125,313,283 acciones que Fortis SA/NV adquirió en la fecha de emisión de los CASHES y que se les empeñaron: se reconocen como activos financieros y se miden a un valor justo a través de los resultados que ascendieron a 328 millones de euros al 31 de diciembre de 2009. Fortis SA/NV y Fortis Banque celebraron un contrato de títulos de deuda de Desempeño Relativo (RPN). Cuyo valor varía de manera contractual para compensar el impacto en Fortis Banque de la diferencia relativa entre los cambios en el valor de los CASHES y los cambios en el valor de las acciones de Fortis SA/NV. Al 31 de diciembre de 2009, el valor de RPN fue de 641 millones de euros reconocidos en el balance general bajo el rubro "Instrumentos derivados conservados para cotizar" (activos financieros a valor justo mediante resultados). En base a este valor RPN, el deudor le paga al acreedor una tasa Eoribor a 3 meses más 20 puntos base, para lo cual BNP Paribas tiene una garantía del gobierno belga.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSERVADOS PARA COTIZAR

Los instrumentos derivados incluidos en la cartera bursátil en su mayoría se relacionan con las transacciones iniciadas para efectos de gestión de posiciones y pueden contratarse con relación a las actividades de creadores de mercados o arbitraje. BNP Paribas cotiza en derivados de forma activa para satisfacer las necesidades de sus clientes. Las transacciones incluyen acciones en instrumentos ordinarios como

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

coberturas de riesgos crediticios y transacciones estructuradas con perfiles de riesgo complejos a la medida. Las posiciones netas en todos los casos están sujetas a límites.

Los instrumentos derivados de la cartera bursátil también incluyen derivados contratados para cubrir activos financieros o pasivos financieros para los que el grupo no tiene una relación de cobertura documentada o que no califican para clasificarse como cubiertos de acuerdo con el NIIF. Esto se aplica en particular a las transacciones de derivados crediticios que principalmente se contratan para proteger la cartera de préstamos del Grupo.

El valor justo positivo o negativo de los instrumentos derivados clasificado en la cartera bursátil representa el valor de reemplazo de estos instrumentos. Este valor puede fluctuar de forma considerable en respuesta a los cambios en el mercado como tasas de interés o tipos de cambio.

La tabla siguiente muestra el monto nocional total de los derivados bursátiles. Los montos nominales de los instrumentos derivados son un mero indicador del volumen de las actividades de Grupo en los mercados de instrumentos financieros y no reflejan los riesgos del mercado relacionados con esos instrumentos.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Derivados de cartera bursátil	41,557,195	36,349,436
Derivados cambiarios	1,746,509	1,688,447
Derivados de tasa de interés	36,509,248	30,477,544
Derivados de capital	1,540,515	2,248,303
Derivados crediticios	1,591,712	1,770,439
Otros derivados	169,211	164,703

Los derivados cotizados en mercados organizados representan 42% de las transacciones derivadas del Grupo al 31 de diciembre de 2009 (38% al 31 de diciembre de 2008).

5.b DERIVADOS USADOS PARA PROPÓSITOS DE COBERTURA

La tabla siguiente muestra los valores justos de los derivados usados para cobertura.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
	Valor justo negativo	Valor justo positivo	Valor justo negativo	Valor justo positivo
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURA DE VALOR JUSTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Derivados cambiarios	10	6	5	2
Derivados de tasa de interés	7,554	3,306	5,195	2,402
Otros derivados	94	36	-	52
COBERTURAS DE VALOR JUSTO	7,658	3,348	5,200	2,463
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Derivados cambiarios	40	47	378	313
Derivados de tasa de interés	375	1,210	542	1,719
Otros derivados	30	334	52	-
COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	445	1,591	972	2,032
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURA DE NETA DE INVERSIÓN EXTRANJERA				
Derivados cambiarios	5	13	-	60
COBERTURAS DE INVERSIÓN NETA	5	13	-	60
DERIVADOS USADOS PARA COBERTURA	8,108	4,952	6,172	4,555

El valor total nocional de los derivados usados para efectos de cobertura permaneció a 482,932 millones de euros al 31 de diciembre de 2009, comparado con 459,134 millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizada por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Los derivados usados para efectos de cobertura se contratan principalmente en mercados extrabursátiles.

5.c ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES A LA VENTA

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Certificados de depósito negociables	28,309	19,487
Bonos del tesoro y otros bonos elegibles para refinanciamiento del banco central	20,408	14,110
Otros certificados de depósito negociables	7,901	5,377
Bonos	173,839	94,946
Bonos del gobierno	122,959	61,014
Otros bonos	50,880	33,932
Acciones y otros títulos de renta variable	22,475	18,849
<i>De los cuales, títulos bursátiles</i>	<i>11,275</i>	<i>9,717</i>
<i>De los cuales títulos no bursátiles</i>	<i>11,200</i>	<i>9,132</i>
Activos financieros totales antes de las disposiciones de incobrabilidad	224,623	133,282
<i>De los cuales títulos e préstamo</i>	<i>651</i>	<i>374</i>
Disposiciones de incobrabilidad de activos financieros disponibles a la venta	(3,198)	(2,557)
Títulos de renta fija	(432)	(422)
Títulos de renta variable	(2,766)	(2,135)
Activos financieros totales disponibles a la venta, disposiciones de incobrabilidad netas	221,425	130,725
<i>de las cuales las ganancias y pérdidas no realizadas en certificados de depósito y bonos negociables</i>	<i>2,100</i>	<i>(1,893)</i>
<i>de las cuales las ganancias y pérdidas no realizadas en acciones y otros títulos de renta variable</i>	<i>2,299</i>	<i>162</i>

5.d MEDICIÓN DEL VALOR JUSTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros se clasifican en tres niveles en orden descendiente de la observabilidad de su valor y los ingresos que se usan para valuarlos:

- Nivel 1 – Instrumentos financieros con precios de mercado cotizados:

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

Principalmente incluye acciones y bonos líquidos, préstamos y ventas cortas de estos instrumentos, derivados usados en mercados bursátiles organizados (futuros y opciones, etc.) y unidades en fondos con valor de activos netos calculados diariamente.

- Nivel 2 – Los instrumentos financieros medidos usando las técnicas de avalúo en base a los ingresos observables:

Este nivel consta de instrumentos financieros medidos por referencia al precio de instrumentos similares cotizados en mercados activos o instrumentos idénticos o similares cotizados en un mercado no activo pero donde se observen transacciones regulares.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

finalmente, los instrumentos medidos usando técnicas de avalúo en base a ingresos observables.

Este nivel principalmente incluye acciones no liquidadas con baja liquidez y bonos, préstamos y otras ventas cortas de instrumentos, contratos de recompra de corto plazo que no se miden en base al precio cotizado directamente observado en el mercado, unidades en compañías de propiedad civil (SCI) conservadas en carteras vinculadas a contratos de fondos de los activos correspondientes se valúan eventualmente usando los datos que se observan en el mercado, las unidades de fondos para las que a liquidez se proporciona con regularidad, los derivados cotizados en mercados extrabursátiles medidos usando técnicas en base a los ingresos que se observan y emisiones de deuda estructurada medidas usando sólo ingresos observables.

• Nivel 3 - Instrumentos financieros medidos usando técnicas de avalúo en base a ingresos no observables:

Este nivel consta de instrumentos financieros medidos usando técnicas de avalúo basadas integra o parcialmente en ingresos que se observan. Un ingreso que no se observa se define como un parámetro, cuyo valor se deriva de las suposiciones o correlaciones que no se basan ni en precios de transacciones observables en el instrumento idéntico en la fecha de la medición o en los datos de mercado observables disponibles en la misma fecha.

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

Este nivel constan principalmente de acciones no cotizadas, bonos medidos usando modelos de avalúo que usan cuando menos un ingreso significativo que no se observa o que se deriva de un dato de precio en un mercado no activo (como unidades CDO, CLO y ABS), contratos de recompra de largo plazo o estructurados, unidades en fondos sujetos a liquidación o cotización que se han suspendido, derivados complejos con acciones subyacentes múltiples (instrumentos híbridos, CDO sintéticos, etc.) y la deuda estructurada subyacente de estos derivados.

CAMBIOS A LA CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS USADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

A partir del 31 de diciembre de 2009, el Grupo BNP Paribas aplicó las enmiendas al artículo 7 de NIIF llamadas "Mejoramiento de revelaciones acerca de instrumentos financieros" publicada en marzo de 2009. Esta enmienda introduce una jerarquía para la clasificación de instrumentos financieros en base a los métodos que se utilizan para medir el valor justo adoptado por el Grupo en lugar del concepto del mercado activo, que predomina en la NIC 39 y en la que se basaba la clasificación de instrumento financiero hasta el 31 de diciembre de 2008. El contenido de cada uno de los tres niveles definidos en las NIIF 7 por consiguiente ya no puede compararse con el de las tres categorías de instrumentos financieros revelados en informes anteriores.

De igual manera, ciertos instrumentos que cotizan en mercados activos pero que no cotizan en la Categoría 1 del informe al 31 de diciembre de 2008 se clasificaron en el Nivel 2 en la presentación comparativa de los estados financieros para 2008. Esto se aplica principalmente a los contratos de recompra, cuya vasta mayoría se clasificó en la Categoría 1 en el informe publicado para el ejercicio al 31 de diciembre de 2008, pero que hoy aparecen en el Nivel 2. Los contratos de recompra reclasificados ascendieron a 350

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

mil millones de euros por el lado de los activos y 369 mil millones de euros por el lado de los pasivos.

Al 31 de diciembre de 2008, el Nivel 3 costaba principalmente de instrumentos sujetos a las utilidades del día uno con las utilidades diferidas en el balance previo reconocimiento inicial así como algunos tipos de activos cuyo mercado se volvió inactivo en el 2008 (ciertos bonos convertibles y ciertos títulos vinculados con CDO y ABS). Al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con NIIF 7, todos los instrumentos financieros cuyo avalúo en la fecha de información se basaba en una medida importante en parámetros no observables se incluyeron en el Nivel 3.

Finalmente, los activos financieros disponibles a la venta, así como derivados de cobertura, se incluyeron en el ámbito de la clasificación.

Los estados financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 se rectificaron para efectos de comparación.

DESGLOSE POR MÉTODO DE MEDICIÓN APLICADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS RECONOCIDOS A VALOR JUSTO PRESENTADOS EN PARALELO A LAS RECOMENDACIONES MÁS RECIENTES DEL APARTADO 7 DE LAS NIIF.

En millones de euros, a	31 DE DICIEMBRE DE 2009				31 DE DICIEMBRE DE 2008			
	Precios de Mercado Cotizados (Nivel 1)	Técnicas de avalúo usando ingresos observables (Nivel 2)	Técnicas de avalúo usando ingresos no observables (Nivel 3)	Total	Precios de Mercado cotizados (Nivel 1)	Técnicas de avalúo usando ingresos observable (Nivel 2)	Técnicas de avalúo usando ingresos no observables (Nivel 3)	Total
ACTIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor justo mediante resultados conservados para cotizar (Nota 5. a)	182,584	571,245	25,618	779,447	226,565	887,725	36,327	1,150,617
Instrumentos financieros designados de valor justo mediante resultados (Nota 5. a)	31,723	15,784	1,830	49,337	27,921	10,920	2,813	41,654
Derivados usados para efectos de cobertura (Nota 5 b)	-	4,952	-	4,952	-	4,555	-	4,555
Activos financieros disponibles a la venta (Nota 5.c.)	156,736	57,396	7,293	221,425	89,031	29,577	12,117	130,725
PASIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor justo mediante resultados conservados para cotizar (Nota 5.a)	107,975	514,237	28,331	650,543	132,693	846,335	20,333	999,361
Instrumentos financieros designados a valor justo mediante resultados (Nota 5. a)	5,390	42,831	10,573	58,794	5,608	39,743	10,090	55,441
Derivados usados para efectos de cobertura (Nota 5 b)	-	8,108	-	8,108	-	6,172	-	6,172

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

TABLA DE CAMBIO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3

Para los instrumentos financieros de Nivel 3, los siguientes movimientos ocurrieron entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009:

En millones de euros al 31 de diciembre de 2009	Instrumentos Financieros A valor justo Mediante resultados Para cotizar	Instrumentos financieros designados de valor justo por resultados	Activos Financieros disponibles a la venta	Total	Pasivos Financieros A valor justo Mediante resultados Para cotizar	Instrumentos financieros designados de valor justo por resultados	Total la venta
Inicio del periodo	36 327	2,813	12,117	51,257	(20,333)	(10,090)	(30 423)
- Compras	6,840	405	1,556	8,801	(1,952)	(368)	(2 320)
- Ventas	(4,115)	(1 102)	(4,291)	(9,508)	(5,922)	(3,842)	(9 764)
- Liquidaciones	(1,569)	(118)	(800)	(2,487)	(3,304)	3,651	347
Reclasificaciones	(2,760)	-	(1,158)	(3,918)	-	-	-
Transferencias a nivel 3	893	36	929	(64)	-	(64)	-
Transferencias de nivel 3	(1,856)	(278)	(4)	(2,150)	51	-	51
Ganancias o (pérdidas) reconocidas en el ingreso	(10,163)	108	142	(9,913)	4,409	76	4,485
- Rubros relacionados con movimientos del tipo de cambio	2,033	2	79	2,114	(1,216)	-	(1,216)
- Cambios en el valor justo de activos y pasivos reconocidos en el capital	-	-	(384)	(384)	-	-	-
Fin del periodo	25,618	1,830	7,293	34,741	(28,331)	(10,573)	(38 904)
Total de ganancias o pérdidas en el periodo reconocidas en el Ingreso para Instrumentos pendientes al final del periodo	(3,367)	94	235	(3,038)	3,387	365	3,752

(1) Incluye instrumentos derivados de la consolidación de Fortis Banque.

(2) Para los activos, incluye reembolsos de del principal, pago de intereses así como entradas y salidas de efectivo relacionadas con derivados cuyo valor justo es positivo. Para los pasivos incluye reembolsos de capital, pagos de interés y entradas y salidas de efectivo relacionadas con valor justo negativo.

(3) Estos son instrumentos financieros que inicialmente se reconocieron como de valor justo y se reclasificaron como préstamos y cuentas por cobrar

Los instrumentos financieros de Nivel 3 pueden tener cobertura de otros instrumentos de Nivel 1 y/o Nivel 2, cuyas ganancias y pérdidas no se muestran en esta tabla. De forma similar, las ganancias y pérdidas que se muestran en esta tabla no son representativas de las ganancias y pérdidas que surgen de la gestión de riesgos netos de todos estos instrumentos. Más específicamente, los resultados de los activos y pasivos financieros a valor justo mediante resultados conservados para cotizar, que ascienden respectivamente a 10,163 millones de euros y 4,409 millones de euros principalmente corresponden a los cambios en el valor de posiciones CDO clasificadas en el Nivel 3 cubiertas por posiciones CDS clasificadas en el Nivel 2.

SENSIBILIDAD DE LOS VALORES DE MERCADO A CAMBIOS RAZONABLEMENTE POSIBLES EN LAS SUPOSICIONES

Los instrumentos de las carteras bursátiles, que se administran usando cobertura de riesgo dinámicos normalmente derivados complejos, están sujetos a cálculos de sensibilidad global en base a los ajustes de los riesgos de valor del modelo de la cartera.

Estos ajustes ayudan a tomar en cuenta los riesgos que no se incluyen en el modelo y la incertidumbre inherente al cálculo de los ingresos y forman un componente del valor justo de estas carteras.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Al medir la sensibilidad del valor justo de la cartera con un cambio en las suposiciones, se consideraron los siguientes dos escenarios: un escenario favorable en el que ningún avalúo requirió ajustes de valor para los riesgos de Nivel 3 y un escenario no favorable en el que todos los avalúos implicaron un ajuste del doble del valor del modelo en los riesgos del Nivel 3.

En base a este método, cada posición (carteras de instrumentos administrados junto con el valor neto de los riesgos) se considera individualmente y no se consideran efectos de diversificación entre los ingresos no observables de distintos tipos.

La sensibilidad del valor justo de las posiciones de los títulos, ya sean valores de carteras bursátiles, activos disponibles para la venta o instrumentos a los que se les designa un valor justo mediante resultados, se basa en el cambio de un 1% en el valor justo. Para instrumentos con contrapartes dudosas, la sensibilidad se calcula en base al escenario de un cambio del 1% en la tasa de recuperación asumida.

En millones de euros al 31 de diciembre de 2009	Impacto potencial en El ingreso	Impacto potencial en el capital
Instrumentos financieros a valor justo mediante resultados conservados para cotizar o designados con valor justo (1)	+/- 1,418	
Activos financieros disponibles a la venta		+/- 81

(1) Instrumentos financieros con valor justo por resultados se presentan bajo el mismo encabezado para reflejar la manera en que estos instrumentos se contabilizan, ya sea como parte de la cartera bursátil o que se hayan designado de valor justo mediante resultados conforme se calcula la sensibilidad de las posiciones netas en instrumentos clasificados como de Nivel 3 independientemente de su clasificación contable.

MARGEN DIFERIDO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS USANDO TÉCNICAS DESARROLLADAS INTERNAMENTE Y EN BASE A INGRESOS QUE EN PARTE NO SE OBSERVAN EN MERCADOS ACTIVOS

Los cambios en el margen que no se consideran en la cuenta de resultados ("utilidad del día uno") meramente reflejan el alcance de las actividades de mercado elegibles para el Nivel 3.

Se calculan después de apartar reservas para incertidumbres conforme se describieron con anterioridad y devueltas a la cuenta de resultados durante el periodo esperado donde los ingresos no se observarán. El monto hasta entonces no amortizado se incluye en "Instrumentos financieros conservados para cotizar a valor justo mediante resultados" como reducción del valor justo de las transacciones complejas correspondientes.

Los cambios en el margen no se consideran en la cuenta de resultados y se contienen en el precio de los derivados que se venden a los clientes y se miden usando los modelos internos en parámetros no observables ("utilidad del día uno") pueden analizarse de la siguiente manera en 2008 y 2009:

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Margen diferido al 1° de enero	710	673
Margen diferido en transacciones durante el año	580	542
Margen llevado a la cuenta de resultados durante el año	(430)	(505)
Margen diferido al 31 de diciembre	860	710

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.e RECLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS INICIALMENTE RECONOCIDOS CON VALOR JUSTO MEDIANTE LOS RESULTADOS CONSERVADOS PARA EFECTOS DE COTIZAR O COMO ACTIVOS DISPONIBLES A LA VENTA.

La crisis que sacudió los mercados financieros mundiales durante el segundo semestre de 2007 continuaron durante el 2008 y la primera mitad de 2009, alcanzando una escala e intensidad sin precedentes durante el cuarto trimestre de 2008. Los efectos de la crisis fueron particularmente visibles en el volumen y duración de las transacciones financieras interbancarias, el volumen y condiciones de los préstamos apalancados sindicados y la cotización de instrumentos estructurados que surgieron de transacciones titularizadas. La crisis también encareció la liquidez en varios mercados y segmentos de mercados y eliminó casi todas las transacciones de mercado fiables y puntos de referencia de un gran número de instrumentos financieros.

Estas circunstancias excepcionales provocaron que el Grupo cambiara el trato contable que le daba inicialmente a los instrumentos financieros que se conservaban para cotizarse o estaban disponibles a la venta. Mientras que el Grupo originalmente pretendía vender estos activos, hoy se conservan dentro de las carteras de créditos de los clientes o como títulos disponibles para venta.

Por lo tanto, el Grupo reclasificó estos activos a sus categorías correspondientes conforme lo permiten las enmiendas NIC 39 y 7 de NIIF 7 adoptadas por la Unión Europea el 15 de octubre de 2008.

Estas reclasificaciones se hicieron durante el cuarto trimestre de 2008 y durante el primer semestre de 2009 y se resumen en la siguiente tabla:

En millones de euros	Monto en la fecha de reclasificación		31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
	1ª mitad de 2009	4º trimestre de 2008	Valor líquido	Valor de mercado o modelo	Valor líquido	Valor de mercado o modelo
Activos financieros reclasificados de la cartera bursátil	2,760	7,844	6,643	6,921	7,816	7,405
En créditos y cuentas por cobrar de clientes	2,760	7,877	6,513	6,891	7,025	6,669
En activos disponibles a la venta	-	767	30	30	737	737
Activos financieros reclasificados de la cartera financiera disponible para venta	1,158	-	874	977	-	-
En créditos y cuentas por cobrar de clientes	1,158	-	874	977	-	-

Los flujos de caja esperados y considerados recuperables por el Grupo en la fecha de reclasificación fueron de 4,824 millones de euros en 2009 para los activos reclasificados como "Préstamos y documentos por cobrar de los clientes" (7,904 millones de euros en activos se reclasificaron como "Créditos y cuentas por cobrar de clientes" y 790 millones de euros como "activos disponibles para venta" en el 2008). Las tasas de interés vigentes para estos activos quedaron en 8,4% (durante el cuarto trimestre de 2008, 7,6% para los activos reclasificados como "Créditos y cuentas por cobrar adeudadas a clientes" y 6,7% para activos reclasificados como activos disponibles para la venta").

La siguiente tabla muestra los rubros de los resultados relacionados con los activos reclasificados, tanto conforme se registraron durante el periodo como si se hubieran registrado se la reclasificación no hubiera sucedido:

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009 (1)	Ejercicio al 31 dic. 2008 después de reclasificación	Ejercicio al 31 dic. 2009 después de reclasificación	Hasta la fecha de fecha de reclasificación
Capital de resultados (antes de impuestos)	248	43	(473)	(487)
Con respecto a activos reclasificados en 2009	18	-	(473)	-
- Rubro de utilidad o pérdida	(96)	-	(218)	-
Ganancias o pérdidas en activos financieros a valor justo mediante resultados	5	-	(75)	-

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Gastos de intereses	98			
Ganancias o pérdidas en activos financieros disponibles a la venta	(18)			
Costo del riesgo	(181)		(143)	
- Rubros de capital	114		(255)	
Respecto a activos reclasificados en 2008	230	43		(487)
- Rubro de ganancia o pérdida	188	78		(487)
Ganancias o pérdidas en activos financieros a valor justo mediante resultados	142	42		(487)
Gastos de intereses	354	64		
Ganancias o pérdidas en activos financieros disponibles para venta	(70)	-		
Costo del riesgo	(238)	(28)		
- Rubros de capital	42	(35)		
Ingresos (antes de impuestos) que hubieran generado estos instrumentos reclasificados en 2008 si no hubiera existido la reclasificación				
Rubro de ganancia o pérdida	697	(387)		
Ganancias o pérdidas a valor justo mediante resultados	564	(387)		
Gastos de intereses	343	(424)		
Ganancias o pérdidas en activos disponibles a la venta	258	37		
Costo del riesgo	54	-		
- Rubros de capital	(131)	-		
	133	-		

(1) Resultados o rubros de capital relacionados con los instrumentos reclasificados durante el año como un todo para instrumentos reclasificados en el 2008 y para el periodo después de su reclasificación para instrumentos reclasificados en el 2009.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO Nº 2562
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

5.f RUBROS INTERBANCARIOS Y DE MERCADO DE DINERO

Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Cuentas a la vista	16,379	13,514
Créditos	45,045	49,648
Contratos de recompra	28,524	6,074
Total de créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito, antes de provisiones de incobrabilidad	89,948	69,236
Provisiones de incobrabilidad para créditos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias (Nota 2.f)	(1,028)	(83)
Total de créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito, neto de provisiones de incobrabilidad	88,920	69,153

Adeudo a instituciones de crédito

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Cuentas a la vista	12,380	8,673
Préstamos	158,908	154,292
Contratos de recompra	49,408	23,222
Total del adeudo a instituciones de crédito	220,696	186,187

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.g RUBROS DE CLIENTES

Créditos y cuentas por cobrar de clientes

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Cuentas a la vista	26,474	28,519
Prestamos a clientes	616,908	454,237
Contratos de recompra	25,866	885
Arrendamientos financieros	34,887	25,058
Total de créditos y cuentas por cobrar de clientes, antes de aplicar disposiciones de incobrabilidad	704,135	508,699
incobrabilidad de créditos y cuentas por cobrar de clientes (Nota 2.f)	(25,369)	(14,298)
Total de créditos y cuentas por cobrar de clientes, nota de disposiciones de incobrabilidad	678,766	494,401

Desglose de arrendamientos financieros

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Inversión bruta	39,228	28,313
<i>Por cobrar a 1 año</i>	<i>11,666</i>	<i>7,753</i>
<i>Por cobrar a plazo de 1 a 5 años</i>	<i>18,985</i>	<i>15,140</i>
<i>Por cobrar a más de 5 años</i>	<i>8,577</i>	<i>5,420</i>
Ingreso de intereses no devengados	(4,341)	(3,255)
Inversión neta antes de disposiciones de incobrabilidad	34,887	25,058
<i>Por cobrar a 1 año</i>	<i>10,549</i>	<i>6,946</i>
<i>Por cobrar después a plazo de 1 a 5 años</i>	<i>16,833</i>	<i>13,256</i>
<i>Por cobrar después de 5 años</i>	<i>7,505</i>	<i>4,856</i>
Disposiciones de incobrabilidad	(779)	(508)
Inversión neta después de disposiciones de incobrabilidad	34,108	24,550

Deuda con clientes

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Depósitos a la vista	260,962	198,926
Cuentas a plazo y pagares a corto plazo	234,506	161,705
Cuentas de ahorro reguladas	46,342	42,226
Contratos de recompra	63,093	11,098
Total de deuda con clientes	604,903	413,955

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

5.h TÍTULOS DE DEUDA Y DEUDA SUBORDINADA

Este pagaré cubre todos los instrumentos de deuda y deuda subordinada que se mide a un costo amortizado. Los instrumentos de deuda y deuda subordinada que se mide a valor justo mediante los resultados se presentan en la nota 5.a.

TÍTULOS DE DEUDA MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Certificados de depósito negociables	191,421	129,505
Emissiones de bonos	19,608	28,032
Total de títulos de deuda	211,029	157,508

DEUDA SUBORDINADA MEDIDA A COSTO AMORTIZADO

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Deuda de subordinados reembolsables	25,114	17,209
Deuda de subordinados sin fecha	3,095	1,114
Costo deuda subordinada a costo amortizado	28,209	18,323

• Deuda subordinada reembolsable

La deuda subordinada reembolsable emitida por el Grupo es en forma de títulos de deuda de mediano y largo plazo, equivalentes a deuda subordinada ordinaria; estas emisiones pueden redimirse antes de la fecha de vencimiento contractual en caso de liquidación del emisor y su lugar queda antes de los otros acreedores pero antes de los titulares de créditos conjuntos y pagares subordinados conjuntos.

Después del convenio del regulador y emisor de la iniciativa, estas emisiones de deuda podrán contener una cláusula de rescate que autorice al Grupo a redimir los títulos antes del vencimiento si se recompra en el mercado de valores, mediante ofertas públicas, o en el caso de colocaciones privadas extrabursátiles.

Las emisiones de deuda de BNP Paribas SA o de subsidiarias extranjeras del Grupo mediante colocaciones de mercados internacionales podrán estar sujetas a reembolso anticipado del capital y pago anticipado de intereses al vencimiento a discreción del emisor en la fecha de reembolso o antes de la misma en la fecha que se establece en los particulares de la emisión (opción de compra) o en caso de que los cambios en las reglas fiscales entonces aplicables obliguen al emisor Grupo BNP Paribas Group a compensar a los titulares de deuda en consecuencia de dichos cambios. El reembolso podrá quedar sujeto a un periodo de notificación de entre 15 y 60 días, y en todo caso queda sujeto a aprobación por parte de las autoridades supervisoras bancarias.

• Deuda subordinada sin fecha

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Obligaciones subordinadas de tasa flotante sin fecha (TSDIs)	420	780
Otras obligaciones subordinadas sin fecha	1,708	53
Deuda subordinada sin fecha	740	-
Obligaciones subordinadas participantes sin fecha	223	270
Costos y tarifas de emisión, interés acumulado	4	1
TOTAL	3,095	1,114

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

- Deuda subordinada de tasa flotante sin fecha

Las diversas emisiones de TSDI son las siguientes:

En millones de euros	Fecha de emisión	Divisa	Monto original en Moneda de emisión	Tasa	31/12/2009	31/12/2008
Paribas SA	Septiembre 1984	USD	24 millones	Libor a 3 meses + 3/8%	-	17
BNP SA	Octubre 1985	EUR	305 millones	TMO - 0.25%	229	290
Paribas SA	Julio 1986	USD	165 millones	Libor a 3 meses + 1/8%	-	115
BNP SA	Septiembre 1986	USD	500 millones	Libor a 6 meses + 0.75%	191	358
TOTAL					420	780

Los TSDI emitidos por BNP Paribas pueden redimirse al momento de la liquidación del Banco después del pago de las demás deudas pero antes de las obligaciones subordinadas conjuntas sin fecha. No confieren derechos sobre activos residuales.

Los TSDIs emitidos en dólares estadounidenses contienen una disposición de compra específica donde pueden redimirse a su valor nominal antes del vencimiento a discreción del emisor en cualquier momento después de la fecha que se especifica en los particulares de la emisión, después de que la aprueben las autoridades supervisoras bancarias. No están sujetos a ninguna cláusula de interés creciente. El pago de intereses es obligatorio pero el Consejo Directivo podrá posponer el pago de intereses si el plazo de doce meses anterior a la fecha de pago de intereses la Asamblea General de Accionistas aprueba la decisión de no pagar un dividendo. En diciembre de 2009, BNP Paribas hizo una oferta pública de esos títulos formados por una oferta de intercambio por Obligaciones Súper Subordinadas sin fecha (véase la Nota 8a) y una oferta de efectivo. La transacción generó una ganancia neta de 104 millones de euros en el valor en libros de la oferta de TDI.

El pago de intereses es obligatorio sobre los TSDI emitidos en octubre de 1985 que representan un monto nominal de 305 millones de euros, pero el Consejo Directivo podrá posponer los pagos de intereses si en un plazo de doce meses antes de la fecha de pago de interés la Asamblea General de Accionistas observa que no hay ingresos disponibles para distribución.

Otras obligaciones subordinadas sin fecha

Las otras acciones subordinadas sin fecha emitidas por el Grupo pueden redimirse a su valor nominal antes del vencimiento en ciertas fechas que se especifican en los particulares de la emisión, después de que lo aprueben las autoridades de supervisión bancaria, y tienen derecho a un interés creciente a partir de la primera de esas fechas si las obligaciones no se han redimido.

En millones de euros Emisor	Fecha de emisión	Divisa	Monto original en Moneda de emisión	Opción de reembolso/ Fecha de aumento de interés	Tasa	Aumento de interés (puntos base)	31/12/2009	31/12/2008
Compañía de Seguros SA	Enero 1992	USD	25 millones	Febrero 2012	Libor a 3 meses + 1/8%	1 punto base	-	-
Compañía de Seguros SA	Abril 1992	USD	25 millones	Agosto 2012	Libor a 3 meses + 1/8%	1 punto base	-	-
Compañía de Seguros SA	Enero 1996	USD	25 millones	Febrero 2012	Libor a 3 meses + 1/8%	1 punto base	-	-
Compañía de Seguros SA	Marzo 1999	USD	10 millones (1)	Marzo 2009	1.95%	1 punto base	-	-
Compañía SA	Septiembre 2007	EUR	1.300 millones	Septiembre 2009	1.000%	1 punto base	129	129
Compañía SA	Enero 2008	EUR	1.000 millones	Septiembre 2010	1.000%	1 punto base	129	129
Compañía SA	19 de Julio	EUR	1.000 millones	Julio 2010	1.000%	1 punto base	129	129
Otros							6	4
TOTAL							1.738.63	52

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

(2) Por encima de la tasa Libor a 3 meses.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

Los 110 millones de euros en obligaciones sin fecha emitidas por Laser en mayo de 1999 se redimieron antes del vencimiento en mayo de 2009, en la primera fecha posible de reembolso indicada en los particulares de la emisión.

· Deuda subordinada sin fecha

Fortis Banque NV/SA hizo dos emisiones de deuda subordinada sin fecha en 2008, una por 750 millones de dólares estadounidenses a 8.28%, la otra de 375 millones de euros a 8.03%. Pueden redimirlas BNP Paribas Fortis a partir del 2013.

Obligaciones subordinadas conjuntas sin fecha

Las obligaciones subordinadas conjuntas sin fecha emitidas por el Banco entre 1984 y 1988 por un monto total de 337 millones de euros pueden redimirse únicamente en caso de liquidación del Banco pero pueden retirarse en los términos que especifica la ley del 3 de enero de 1983. Conforme esta opción, 434,267 de las 2,212,761 obligaciones emitidas inicialmente se retiraron entre 2004 y 2007 y posteriormente se cancelaron.

El pago de intereses es obligatorio, pero el Consejo Directivo podrá posponer el pago de intereses si la Asamblea General de Accionistas sostenida para aprobar los estados financieros observa que no hay ingresos disponibles para distribución.

En diciembre de 2009, BNP Paribas hizo una oferta pública de estos títulos que consta de una oferta de intercambio por Obligaciones Súper Subordinadas (véase la Nota 8.a) y una oferta en efectivo. La transacción generó una ganancia bruta de 7 millones de euros del valor en libros de las obligaciones conjuntas sin fecha que se ofertaron.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

5.i ACTIVOS FINANCIEROS CONSERVADOS A VENCIMIENTO

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Certificados de depósito negociables	3,103	3,089
Bonos del tesoro y otros bonos elegibles para refinanciamiento del banco central	3,044	3,031
Otros certificados de depósito negociables	59	58
Bonos	10,920	10,987
Bonos del gobierno	10,692	10,733
Otros bonos	228	254
Total de activos financieros conservados al vencimiento	14,023	14,076

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

~~CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 316
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL~~

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

5.j IMPUESTOS ACTUALES Y DIFERIDOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Impuestos actuales	2,067	2,036
Impuestos diferidos	10,050	4,019
Activos de impuestos actuales y diferidos	12,117	6,055
Impuestos actuales	2,669	2,166
Impuestos diferidos	2,093	1,805
Pasivos de impuestos actuales y diferidos	4,762	3,971

Los impuestos diferidos sobre diferencias temporales se relacionan a los siguientes rubros:

Cambio en los impuestos diferidos durante el año En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Impuestos diferidos netos al inicio del periodo	2,214	382
Utilidad (pérdida) de impuestos diferidos	(199)	1,264
Impacto de la consolidación de Fortis	6,176	
Cambio en los impuestos diferidos vinculados con el recálculo y anulación mediante utilidad o pérdida de los ajustes de recálculo en los activos financieros disponibles para venta	(982)	1,167
Cambio en los impuestos diferidos vinculados al recálculo y anulación mediante ajustes al recálculo		
De derivados de cobertura	79	(367)
Efecto del tipo de cambio y otros movimientos	669	(262)
Impuestos netos diferidos al final del periodo	7,957	2,214
Desglose de efectos netos diferidos por diferencias temporales		
En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Activos financieros disponibles a la venta	(577)	557
Reserva de arrendamiento financiero no realizado	(666)	(801)
Disposiciones de obligaciones de prestaciones a empleados	940	363
Disposiciones de riesgos crediticios	3,939	1,453
Otros rubros	984	(524)
Traslado de pérdidas fiscales	3,337	1,166
Impuestos diferidos netos	7,957	2,214
De los cuales		
Activos de impuestos diferidos	10,050	4,019
Pasivos de impuestos diferidos	(2,093)	(1,805)

Los activos fiscales diferidos no reconocidos ascendieron a 1,785 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (552 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL



Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
 Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

5.k INGRESO/GASTO ACUMULADO Y OTROS ACTIVOS/PASIVOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Depósitos de garantía y garantías bancarias pagadas	25,506	24,249
Cuentas de liquidación relacionadas con transacciones de crédito	46,843	25,677
Cuentas de cobro	3,092	4,416
Participación de reaseguradora en las reservas técnicas	2,403	2,226
Ingreso acumulado y gastos prepagados	3,297	5,731
Otros deudores y activos varios	22,220	19,627
Ingreso acumulado total y otros activos	103,361	81,926
Depósitos de garantía recibidos	22,698	31,423
Cuentas de liquidación relacionadas con transacciones de títulos	29,424	21,036
Cuentas de cobros	1,217	3,362
Gastos acumulados e ingreso diferido	6,157	7,743
Otros acreedores y pasivos varios	12,929	19,870
Gastos totales acumulados y otros pasivos	72,425	83,434

El movimiento de la "participación de las reaseguradoras en las reservas técnicas" se desglosa de la siguiente manera:

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Participación de las reaseguradoras en las reservas técnicas al inicio del periodo	2,226	2,554
(Descenso) aumento de las reservas técnicas a cargo de reaseguradoras	824	(18)
Montos recibidos con respecto a reclamaciones y beneficios transmitidos a reaseguradoras	(652)	(301)
Efecto de los cambios en las tasas de interés y alcance de la consolidación	5	(9)
Participación de reaseguradoras en las reservas técnicas al final del periodo	2,403	2,226

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N.º 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

5.1 INVERSIONES EN ASOCIADAS

La tabla siguiente muestra las inversiones del Grupo en las asociadas (compañías que se incluyen con el método de capital), que representaron montos superiores a 100 millones de euros al 31 de diciembre de 2009:

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
AG Insurance	1,135	-
Erbe	1,256	1,121
Verner Investissement	361	334
BNL Vita	243	152
Société de Paiement Pass	195	194
Bank of Nanjing	175	172
CCAC Brasil	134	87
Otras asociadas	1,262	583
inversiones en asociadas	4,761	2,643

La siguiente tabla da los datos financieros de las principales asociadas del Grupo:

En millones de euros	Norma de información	Activos totales	Ingresos netos	Utilidad
AG Insurance (1)	NIIF Gaap	56,527	897	344
Erbe (2)	NIIF Gaap	2,405	-	(75)
Verner Investissement (2)	NIIF Gaap	6,890	401	65
BNL Vita	NIIF Gaap	11,705	3,050	133
Société de Paiement Pass (2)	Gaap francés	3,106	281	79
Bank of Nanjing (2)	Gaap chino	9,583	333	153
CCAC Brasil (2)	Gaap brasileño	174	332	55

(1) Datos al 30 de septiembre de 2009.

(2) Datos de todo el año 2008 o al 31 de diciembre de 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

5.m PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES USADOS EN OPERACIONES, PROPIEDAD DE INVERSIÓN

En millones de euros	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Valor bruto	Depreciación acumulada, Amortización e Incobrabilidad	Monto de traslado	Valor bruto	Depreciación acumulada, Amortización e Incobrabilidad	Monto de traslado
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	13,536	(1,664)	11,872	11,125	(1,205)	9,920
Terrenos y edificios	6,719	(1,131)	5,588	4,955	(998)	3,957
Equipo, muebles y enseres	6,157	(3,756)	2,401	4,376	(2,583)	1,793
Planta y equipo arrendado como arrendador bajo arrendamientos operativos	11,252	(3,998)	7,254	10,343	(3,377)	6,966
Otras propiedades, plantas y equipo	2,426	(613)	1,813	2,685	(594)	2,091
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	28,554	(9,498)	17,056	22,359	(7,552)	14,807
Software comprado	2,116	(1,538)	578	1,668	(1,155)	512
Software desarrollado internamente	2,172	(1,501)	671	1,332	(815)	517
Otros activos intangibles	1,821	(871)	950	943	(162)	781
ACTIVOS INTANGIBLES	6,109	(3,910)	2,199	3,943	(2,133)	1,810

Los cambios principales en la propiedad de inversión y en la ocupada por los propietarios en el ejercicio al 31 de diciembre de 2009 se atribuyen a la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas.

Propiedad de inversión

El terreno y edificios arrendados por el Grupo como arrendador bajo arrendamientos operativos y los terrenos y edificios que se mantienen con respecto a los negocios de seguros de vida se registran en "propiedades de inversión".

El valor justo calculado de la propiedad de inversión contabilizadas a los costos del 31 de diciembre de 2009 fue de 17,137 millones de euros, comparados con 16,437 millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Activos intangibles

"Otros activos intangibles" comprenden los derechos sobre la propiedad arrendada, créditos mercantiles y marcas registradas adquiridas por el Grupo.

Depreciación, amortización e incobrabilidad

La depreciación neta y gasto de amortización para el ejercicio que concluye el 31 de diciembre de 2009 fue de 1,372 millones de euros, comparado con 1,062 millones para el ejercicio que concluye el 31 de diciembre de 2008.

El aumento neto en las pérdidas de incobrabilidad en la propiedad, planta y equipo y los activos intangibles que se toman en la cuenta de resultados del ejercicio que concluyó al 31 de diciembre de 2009 ascendió a 10 millones de euros comparados con un aumento neto de 14 millones de euros para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2008.

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
Perito N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.n CRÉDITOS MERCANTILES

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Monto de traslado al inicio del periodo	10,918	10,244
Adquisiciones	612	612
Trasposos de intereses	(3)	(14)
Pérdidas de incobrabilidad reconocidas durante el periodo	(582)	-
Traducción de ajustes	47	(222)
Subsidiarias contabilizadas anteriormente por el método de capital	-	302
Otros movimientos	(13)	(4)
Monto de traslado al final del periodo	10,979	10,918
<i>En el que</i>		
Valor bruto	11,574	10,932
incobrabilidad acumulada reconocida al final del periodo	(595)	(14)

Las pérdidas por incobrabilidad se tomaron contra los créditos mercantiles de algunas actividades comerciales debido al deterioro de sus mercaos en un clima económico ya debilitado por la crisis que golpeó el mercado a finales de 2007. Los mercados emergentes, financiamiento de consumidores y administración de equipamiento para negocios se vieron afectados por el clima económico que prevalece en la actualidad y sus prospectos a mediano plazo ya no son tan buenos como sus pronósticos del plan de negocios. En el 2009, por lo tanto, las pérdidas por incobrabilidad de los créditos mercantiles se reconocieron con respecto a cuatro unidades de negocios: Finanzas personales, Arval, UkrSibBank y Banque du Sahara.

Los créditos mercantiles por negocio central son los siguientes:

En millones de euros	Monto de traslado		Pérdidas de incobrabilidad reconocidas en el 2009
	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008	
Pérdida por incobrabilidad de documentos por cobrar reconocidas en el primer semestre de 2009			
Banca minorista	2,709	2,730	(552)
Finanzas personales	2,270	2,603	(257)
Arval	439	509	(105)
UkrSibBank	-	119	(123)
Sahara Bank	-	99	(97)
Otros créditos mercantiles			
Banca minorista	5,306	5,695	
BancWest	3,482	3,574	
Banca minorista italiana (BNL, etc)	1,698	1,698	
Soluciones de inversión	1,329	1,673	
Inversionistas personales de BNP Paribas	478	400	
Banca corporativa y de inversión	624	624	
Otros negocios	207	196	
Fortis	4	-	
Total de créditos mercantiles	10,979	10,918	(582)
Fondos de comercio negativos por la adquisición de Fortis			835
Cambio en el valor de créditos mercantiles			253

Las pruebas de incobrabilidad de créditos mercantiles se basan en tres métodos distintos: múltiplos de transacciones para negocios comparables, datos del precio de la acción para compañías que cotizan con negocios comparables y flujo de caja actualizado (DCF).

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

El método DCF se basa en un número de suposiciones en términos de ingresos futuros, gastos y riesgos de cada unidad de negocios. Estos parámetros se toman del plan de

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

negocios de plazo medio para los primeros tres años, extrapolados durante un periodo de crecimiento sostenible de diez años y después a perpetuidad, en base a las tasas de crecimiento sostenible a diez años y la tasa de inflación a partir de entonces.

Se toman en cuenta las pruebas para el costo del capital en base a una tasa libre de riesgos más una prima de riesgo específica para el negocio. Los parámetros clave que son sensibles a las suposiciones que se hacen por consiguiente son la proporción de costo/ingreso, la tasa de crecimiento sostenible y el costo del capital.

La tabla siguiente muestra la incobrabilidad de créditos mercantiles que se hubieran reconocido o los créditos mercantiles adicionales que se hubieran requerido en caso de cambios adversos de 10 puntos base para el costo del capital y 1% para los otros parámetros clave, así como la incobrabilidad de créditos mercantiles que no se hubiera reconocido en caso de un cambio favorable de la misma magnitud.

La sensibilidad de la incobrabilidad de créditos mercantiles con un cambio de + o - 1% en la proporción de costo/ ingreso y la tasa de crecimiento sostenible y un cambio de + o - 10 bp en el costo del capital en la fecha de reconocimiento.

En millones de euros	Costo del capital	Proporción de costo/ Ingreso	Tasa de crecimiento sostenible
Cambio no favorable	-92	-401	-299
Cambio favorable	+97	+413	+395

Al 31 de diciembre de 2009, la sensibilidad de la incobrabilidad de créditos mercantiles a un cambio en los parámetros conforme se describieron anteriormente no fue material.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

5.0 RESERVAS TÉCNICAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Pasivos relacionados con contratos de seguros	89,986	77,465
Reservas técnicas brutas		
· Contratos vinculados a fondos	29,357	26,307
· Otros contratos de seguros	60,629	51,158
Pasivos relacionados con contratos financieros	9,513	9,049
Pasivos relacionados con contratos financieros con características de participación discrecional	9,513	9,049
Excedente de titulares de pólizas	2,056	-
Reservas técnicas totales de compañías de seguros	101,555	86,514
Reserva para pérdidas de titulares de pólizas	-	(531)
Pasivos relacionados con contratos financieros vinculados a fondos	2,257	3,520
Pasivos relacionados con contratos financieros de fondos generales	179	-
Pasivos totales relacionados con contratos emitidos por aseguradoras	103,991	89,503

(1) Los pasivos relacionados con contratos financieros vinculados a fondos se incluyen en "Deudas a clientes" (Nota 5.g)

La reserva de excedentes para titulares de pólizas surge de la aplicación de la contabilidad oculta. Representa la participación de los titulares de pólizas, principalmente dentro de las subsidiarias de seguros de vida franceses en ganancias y pérdidas no realizadas en activos en que el beneficio pagado conforme a la póliza está vinculado al rendimiento sobre esos activos. esta participación, establecida a 90% para Francia (92.5% en 2008), es un promedio derivado de los análisis estocásticos de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a los titulares de pólizas en diversos escenarios.

Al 31 de diciembre de 2008, las condiciones de mercado que surgen del aumento de crisis financieras en el 2008 condujeron a la acumulación de una pérdida neta no realizada en las carteras clasificadas como "activos financieros disponibles para venta" y "activos financieros disponibles a la venta" y "activos financieros a valor justo mediante resultados." De forma similar, se ha reconocido una reserva para pérdidas de titulares de pólizas como un activo en una cantidad de 531 millones de euros. Esta cantidad se considera recuperable en base a análisis estocásticos de flujo de efectivo futuro a 15 años y suposiciones correspondientes en cuanto a tasas pagadas a clientes y entradas de negocios nuevos.

Al 31 de diciembre de 2009, se absorbió la pérdida neta general reconocida al final del 2008 debido a las mejores condiciones de los mercados financieros y la reserva de excedentes de los titulares de pólizas permaneció a 2,056 millones de euros.

El movimiento de pasivos relacionados con los contratos de seguros se desglosa de la siguiente forma:

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Pasivos relacionados con contratos al inicio del periodo	89,503	98,770
Adiciones a reservas técnicas de contratos de seguros y depósitos tomados en contratos financieros relacionados con seguros de vida	18,067	7,386
Reclamaciones y beneficios pagados	(7,502)	(7,886)
Disposiciones de carteras de contratos	(487)	(336)
Efecto de cambios en el alcance de la consolidación	319	(18)
Efecto de movimientos en los tipos de cambio	227	(615)
Efecto de los cambios en el valor de inversiones admisibles relacionadas con negocios vinculados a fondos	3,864	(7,996)
Pasivos relacionados con contratos al final del ejercicio	103,991	89,503

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Por favor remítase a la nota 5.k donde encontrará detalles de la participación de las reaseguradoras en las reservas técnicas.

*Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal*

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.p DISPOSICIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Total de disposiciones al inicio del periodo	4,388	4,738
Añoaciones a disposiciones	1,491	1,123
Anulación de disposiciones	(611)	(905)
Disposiciones utilizadas	(1,001)	(769)
Impacto de la consolidación de Fortis	6,183	.
Efecto de los movimientos en tipos de cambio y otros movimientos	14	201
Total de disposiciones al final del periodo	10,464	4,388

Al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 las disposiciones para contingencias y cargos principalmente incluían disposiciones para prestaciones posteriores al cese de empleo (Nota 7.b), para incobrabilidad relacionada con riesgos crediticios (Nota 2.f), para riesgos sobre productos de ahorros regulados y para litigios relacionados con transacciones bancarias.

Disposiciones para riesgos de productos de ahorros regulares

- Depósitos, préstamos y ahorros – cuentas de ahorros para vivienda (CEL) y planes de ahorros para vivienda (PEL)

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Depósitos cobrados bajo cuentas y planes de ahorros para vivienda	14,086	14,366
De los cuales los depósitos cobrados bajo planes de ahorros de vivienda	11,252	11,330
Vencimiento a más de 10 años	3,424	3,929
Vencimiento entre 4 y 10 años	5,254	5,343
Vencimiento menor a 4 años	2,574	2,058
Créditos pendientes otorgados mediante cuentas y planes de ahorro para viviendas	589	586
De los cuales los créditos otorgados bajo planes de ahorro para vivienda	160	161
Disposiciones reconocidas para cuentas y planes de ahorros para vivienda	202	128
De las cuales los planes de ahorros para viviendas	166	91
Con vencimiento a más de 10 años	61	45
Con vencimiento entre 4 y 10 años	60	33
Vencimiento menor de 4 años	45	13

- Cambio en las disposiciones de productos de ahorro regulados

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009		Ejercicio al 31 dic. 2008	
	Planes de ahorro para vivienda Reconocidos	Cuentas de ahorro para vivienda Reconocidos	Planes de ahorro para vivienda Reconocidos	Cuentas de ahorro para vivienda Reconocidos
Disposiciones totales al inicio del periodo	91	37	97	38
Añoaciones a las disposiciones durante el periodo	75	8	2	-
Anulación de disposiciones durante el periodo	-	(9)	(8)	(1)
Total de disposiciones al final del periodo	166	36	91	37

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDI

Traducción del inglés realizada por Cecilia Saba Djaddah.
Perito número P162-2002 autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal