

María Catalina Quintanilla Ramos, abogada, mexicana, perito traductor del idioma inglés, autorizada por el Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, conforme aparece en la lista publicada en el número treinta y tres, Tomo CLXXXIV del Boletín Judicial correspondiente al día dieciséis de febrero de 2007, hago constar: que tengo ante mí los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 de BNP PARIBAS, cuyas descripción y traducción al español en su parte conducente son las siguientes:

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la unión Europea

Los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas son presentados para los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009. De conformidad con el Artículo 20.1 del Anexo I de la Regulación de la Comisión Europea (European Commission Regulation) (EC) 809/2004, los estados financieros consolidados para 2008 están previstos en el documento de registro presentado ante la Autorité des marchés financiers el 11 de marzo de 2009 bajo el número D.09-0114.

ESTADO DE RESULTADOS PARA EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

En millones de euros	Nota	Ejercicio al 31 de diciembre de 2010	Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Productos financieros	2.a	47,388	46,460
Costo financiero	2.a	(23,328)	(25,439)
Ingreso por comisión	2.b	13,857	12,276
Gastos por comisión	2.b	(5,371)	(4,809)
Ganancia /pérdida neta en instrumentos financieros a valor justo a través de ganancia o pérdida	2.c	5,109	6,085
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para venta y otros activos financieros n medidos a valor justo	2.d	452	436
Ingreso de otras actividades	2.e	30,385	28,781
Gastos de otras actividades	2.e	(24,612)	(23,599)
INGRESOS		43,880	40,191
Gastos operativos		(24,924)	(21,958)
Depreciación, amortización y menoscabo de bienes, planta y equipo y activos intangibles	5.m	(1,593)	(1,382)
INGRESO OPERATIVO BRUTO		17,363	16,851
Costo de riesgo	2.f	(4,802)	(8,369)
INGRESO OPERATIVO		12,561	8,482
Porción de ganancias de asociadas		268	178
Ganancia neta sobre activos no circulantes		269	87
Crédito comercial	5.n	(78)	253
INGRESO ANTES DE IMPUESTOS		13,020	9,000
Impuesto sobre la renta corporativo	2.g	(3,856)	(2,526)
INGRESO NETO		9,164	6,474
Ingreso neto atribuible a participaciones minoritarias		1.321	642
INGRESO NETO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS		7,843	5,832
Ganancia básica por acción	8.a	6.33	5.20
Ganancia diluida por acción	8.a	6.32	5.20

Q.

CUENTA DE RESULTADOS Y CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN CAPITAL



En millones de euros		Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Ingreso neto para el periodo	9,164	6,474
Cambios en activos y pasivos reconocidos directamente en capital	(1,085)	2,927
- Partidas relativas a cambios en tipos de cambio	1,354	64
- Cargos a valor justo de activos disponibles para venta	(2,373)	2,834
- Cargos a valor justo de activos disponibles para venta reportados en ingreso neto	(69)	8
- Cambios en valor justo de instrumentos de cobertura	33	(137)
- Cambios en valor de instrumentos de cobertura reportados en ingreso neto	(28)	(37)
- Partidas relativas a compañías contabilizada patrimonialmente	(2)	195
Total	8,079	9,401
- Atribuible a accionistas	6,837	8,537
- Atribuible a participaciones minoritarias	1,242	864

62

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010


En millones de euros	Nota	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
ACTIVOS			
Efectivo y importes adeudados por bancos centrales y oficinas bancarias postales		33,568	56,076
Activos financieros a valor justo a través de utilidad o pérdida	5.a	832,945	828,784
Derivados usados para propósitos de cobertura	5.b	5,440	4,952
Activos financieros disponibles para venta	5.c	219,958	221,425
Créditos y cuentas por cobrar exigibles a instituciones de crédito	5.f	62,718	88,920
Créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes	5.g	684,686	678,766
Ajuste por remediación de carteras cubiertas por riesgo de tasa de interés		2,317	2,407
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	5.i	13,773	14,023
Activos fiscales circulantes y diferidos	5.j	11,557	12,117
Ingresos devengado y otros activos	5.k	83,124	103,361
Reserva de excedentes de titulares de pólizas	5.o		-
Inversiones en asociadas	5.l	4,798	4,761
Bienes en inversión	5.m	12,327	11,872
Bienes, planta y equipo	5.m	17,125	17,056
Activos intangibles	5.m	2,498	2,199
Crédito comercial	5.n	11,324	10,979
TOTAL ACTIVOS		1,998,158	2,057,698
PASIVOS			
Adeudo a bancos centrales y oficinas bancarias postales		2,123	5,510
Pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdida	5.a	725,105	709,337
Derivados usados para propósitos de cobertura	5.b	8,480	8,108
Adeudo a instituciones de crédito	5.f	167,985	220,696
Adeudo a clientes	5.g	580,913	604,903
Valores de deuda	5.h	208,669	211,029
Ajuste por remediación de carteras cubiertas por riesgo de tasa de interés		301	356
Pasivos fiscales circulantes y diferidos	5.j	3,745	4,762
Gastos acumulados y otros pasivos	5.k	65,229	72,425
Reservas técnicas de compañías de seguros	5.o	114,918	101,555
Provisiones para contingencias y cargos	5.p	10,311	10,464
Deuda subordinada	5.h	24,750	28,209
TOTAL PASIVOS		1,912,529	1,977,354
CAPITAL CONSOLIDADO			
Capital accionario y capital pagado adicional		25,659	25,061
Ganancias retenidas		40,961	37,433
Ingreso neto para el periodo atribuible a accionistas		7,843	5,832
Total capital e ingresos retenidos e ingreso neto del periodo atribuible a accionistas		74,463	68,326
Cambio en activos y pasivos reconocidos directamente en capital		169	1,175
Capital accionario		74,632	69,501
Ganancias retenidas e ingreso neto por el periodo atribuible a participaciones minoritarias		11,293	11,060
Cambio en activos y pasivos reconocidos directamente en capital		(296)	(217)
Total participaciones minoritarias		10,997	10,843
Total capital consolidado		85,629	80,344
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL		1,998,158	2,057,698

2



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA EL EJERCICIO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

En millones de euros	Nota		Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Ingreso neto antes de impuestos		13,020	9,000
Partidas no monetarias incluidas en ingreso neto antes de impuesto y otros ajustes		18,832	8,017
Depreciación/gasto por amortización neto sobre bienes, planta y equipo y activos intangibles		3,739	3,534
Menoscabo de crédito comercial y otros activos no circulantes		136	(95)
Adición neta a provisiones		10,877	15,794
Participación de ganancias de asociados		(269)	(178)
Ingreso neto de actividades de inversión		288	(39)
Ingreso neto de actividades de financiamiento		(2,303)	(1,200)
Otros movimientos		6,364	(9,799)
Decremento (incremento) neto en efectivo relacionado con activos y pasivos generados por actividades operativas		(34,550)	14,976
Incremento neto en efectivo relacionado con operaciones con instituciones de crédito		(31,425)	(51,299)
Incremento neto (decremento) en efectivo relacionado con operaciones con clientes		(34,964)	48,115
Decremento neto en efectivo relacionado con operaciones que involucren otros activos y pasivos financieros		37,530	22,583
Decremento neto en efectivo relacionado con operaciones que involucren activos y pasivos no financieros		(2,557)	(2,311)
Impuestos pagados		(3,134)	(2,112)
INCREMENTO NETO (DECREMENTO) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES GENERADOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		(2,698)	31,993
Incremento neto (decremento) en efectivo relacionado con adquisiciones y enajenaciones de entidades consolidadas	8.d	(4,940)	1,763
Incremento neto relacionado con bienes, planta y equipo y activos intangibles		(1,790)	(1,391)
INCREMENTO NETO (DECREMENTO) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(6,730)	372
Decremento en efectivo y equivalentes relacionado con operaciones con accionistas		(759)	4,342
Decremento (incremento) en efectivo y equivalentes generados por otras actividades de financiamiento		(22,054)	(24,580)
DECREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(22,813)	(20,238)
EFFECTO DE MOVIMIENTOS EN TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		3,053	(886)
DECREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(29,188)	11,241
Saldo de efectivo y cuentas equivalentes al inicio del periodo		54,202	42,961
Efectivo y cuentas con bancos centrales y oficinas bancarias postales		56,076	39,219
Adeudo a bancos centrales y oficinas bancarias postales		(5,510)	(1,047)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito	5.f	16,379	13,514
Créditos a la vista de instituciones de crédito	5.f	(12,380)	(8,673)
Deducción de cuentas por cobrar e intereses devengados sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(362)	(52)
Saldo de efectivo y cuentas equivalentes al final del periodo		25,015	54,202
Efectivo y cuentas exigibles con bancos centrales y oficinas bancarias postales		33,568	56,076
Adeudo a bancos centrales and oficinas bancarias postales		(2,123)	(5,510)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito	5.f	11,273	16,379
Créditos a la vista de instituciones de crédito	5.f	(17,464)	(12,381)
Deducción de cuentas por cobrar e intereses devengados sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(239)	(362)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(29,188)	11,241

8x



ESTADO DE CAMBIOS EN RECURSOS PROPIOS

En millones de euros	Acciones ordinarias, acciones sin voto y capital pagado adicional	Súper Bonos Subordinados No Fechados elegibles como capital Tramo I	Reservas no distribuidas		Capital y ganancias retenidas	Acciones preferentes elegibles como capital Tramo I	
Capital y ganancias retenidas al 31 de diciembre de 2008	13,527	10,521	30,710	54,758	3,849	2,330	6,179
Apropiación de ingreso neto para 2008			(1,044)	(1,044)	(226)		(226)
Incremento en capital accionario vinculado a la adquisición de Fortis	6,197			6,197			-
Emisión de acciones sin voto	5,097			5,097			-
Incremento en capital con vista a la recompra acciones sin voto	4,253			4,253			-
Amortización de acciones sin voto	(5,253)			(5,253)			-
Otros incrementos en capital	1,080	69		1,149			-
Amortización de bonos subordinados no fechados de tasa variable		(2,550)		(2,550)			-
Movimiento en instrumentos de capital propio	258	5	(72)	191			-
Planes de pagos basados en acciones	79		14	93			-
Remuneración sobre Acciones preferentes y súper bonos subordinados no fechados			(335)	(335)	(149)		(149)
Impacto de la adquisición de Fortis				-	4,087		4,087
Impacto de operaciones internas que impactan a los accionistas minoritarios (Nota 8.c)			(17)	(17)	17		17
Cambio en el método de consolidación que impacta a accionistas minoritarios				-	(23)		(23)
Adquisiciones de participaciones adicionales o ventas parciales de participaciones (Nota 8.c)			(40)	(40)	506		506
Cambio en compromisos de recompra de las participaciones de accionistas minoritarios			15	15	(20)		(20)
Otros movimientos	(50)		30	(20)	91		91
Cambio en activos y pasivos reconocidos directamente en capital				-			-
Ingreso neto para 2009			5,832	5,832	642		642
Pagos provisionales de dividendos				-	(44)		(44)
Capital y ganancias retenidas al 31 de diciembre de 2009	25,188	8,045	35,093	68,326	8,730	2,330	11,060
Apropiación de ingreso neto para 2009			(1,776)	(1,776)	(359)		(359)
Incrementos en capital y emisiones	624			624	132		132
Reducción de capital	(40)			(40)	(130)	(440)	(570)
Impacto de amortización de acciones sin voto	(72)			(72)			-
Movimientos en instrumentos de capital propio	9	(16)	5	(2)		2	2
Planes de pagos basados en acciones	7		(5)	2			-
Remuneración sobre acciones preferentes y súper bonos subordinados no fechados			(310)	(310)	(146)		(146)
Impacto de operaciones internas que impactan a accionistas minoritarios (Nota 8.c)			(23)	(23)	23		23
Cambio en el método de consolidación que impacta a accionistas minoritarios			-	-	(223)		(223)
Adquisiciones de participaciones adicionales o ventas parciales de participaciones			(53)	(53)	(137)		(137)
Cambio en compromisos de recompra de participaciones de accionistas minoritarios			2	2	145		145
Otros movimientos	(5)		(53)	(58)	90		90
Cambio en activos y pasivos reconocidos directamente en capital				-			-
Ingreso neto para 2010			7,843	7,843	1,321		1,321
Pagos provisionales de dividendos				-	(45)		(45)
Capital y ganancias retenidas al 31 de diciembre de 2010	25,711	8,029	40,723	74,463	9,401	1,892	11,293

2. NOTAS A LA CUENTA DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

2.a PRODUCTO FINANCIERO NETO

EL Grupo BNP Paribas incluye en "Producto financiero" y "Costos financieros" todos los ingresos y gastos derivados de instrumentos financieros medidos a costo amortizado (intereses/honorarios/comisiones, costos por transacción), y de instrumentos financieros medidos a valor justo que no caben en la definición de un instrumento derivado. Estas cantidades son calculadas usando el método de interés efectivo. El cambio en el valor justo sobre instrumentos financieros a valor justo a través de utilidad o pérdida (excluyendo intereses devengados) es reconocido bajo "Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros a valor justo a través de utilidad o pérdida".

Los productos financieros y costos financieros sobre derivados contabilizados como coberturas de valor justo están incluidos en los réditos generados por el concepto cubierto. De manera similar, los productos financieros y los costos financieros provenientes de derivados usados para cubrir operaciones designadas como a valor justo a través de utilidad o pérdida son asignados a las mismas cuentas que los productos financieros y costos financieros relativos a las operaciones subyacentes.

En millones de euros				Ejercicio al 31 de diciembre de 2009		
				Ingreso	Gasto	Neto
Partidas de clientes	28,933	(8,515)	20,418	27,918	(8,682)	19,236
Depósitos, créditos y préstamos	26,900	(8,044)	18,856	25,955	(8,169)	17,786
Contratos de recompra	145	(209)	(64)	204	(367)	(163)
Arrendamientos financieros	1,888	(262)	1,626	1,759	(146)	1,613
Partidas interbancarias	2,855	(3,499)	(644)	3,120	(3,894)	(774)
Depósitos, créditos y préstamos	2,634	(2,973)	(339)	2,855	(3,388)	(533)
Contratos de recompra	221	(526)	(305)	265	(506)	(241)
Valores de deuda emitidos	-	(3,320)	(3,320)	-	(4,215)	(4,215)
Flujo de efectivo de instrumentos de cobertura	3,251	(2,909)	342	1,896	(1,832)	64
cartera de instrumentos de cobertura de tasa de interés	1,299	(2,822)	(1,523)	1,045	(2,906)	(1,861)
Libro de negociación	4,080	(2,263)	1,817	6,576	(3,910)	2,666
Valores de renta fija	2,586		2,586	3,481	-	3,481
Contratos de recompra	1,081	(1,210)	(129)	2,775	(2,430)	345
Créditos/Préstamos	413	(539)	(126)	320	(895)	(575)
Valores de deuda	-	(514)	(514)	-	(585)	(585)
Activos financieros disponibles para venta	6,258	-	6,258	5,142	-	5,142
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	712	-	712	763	-	763
Total Productos financieros/(gasto)	47,388	(23,328)	24,060	46,460	(25,439)	21,021

Los productos financieros sobre créditos menoscabados individualmente ascendieron a EUR 572 millones en el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 567 millones en el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2009.

El importe relativo a coberturas de ingresos futuros reconocidos previamente en los "Cambios en activos y pasivos reconocidos directamente en capital" pero reconocidos en la cuenta de resultados en 2010 es

0x



una ganancia neta de EUR 28 millones (contra una ganancia neta de EUR 28 millones en el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2009).



2.b INGRESO Y GASTOS POR COMISIONES

El ingreso y gastos por comisiones sobre instrumentos financieros que no son medidos a valor justo a través de utilidad o pérdida ascendió a EUR 3,438 millones y EUR 554 millones respectivamente en 2010, en comparación con ingresos de EUR 3,097 millones y gastos de EUR 447 millones en 2009.

El ingreso por comisiones neto relativo a actividades de fideicomiso y similares a través de las cuales el Grupo detenta o invierte en activos en representación de clientes, fideicomisos, fondos de pensiones o de riesgo personal u otras instituciones ascendió a EUR 2,451 millones en 2010, en comparación con EUR 2,215 millones en 2009.

2.c GANANCIA/PÉRDIDA NETA SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE UTILIDAD O PÉRDIDA

La ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros a valor justo a través de utilidad o pérdida incluye todas las partidas de ganancia y pérdida relativas a instrumentos financieros manejados en el libro de negociación e instrumentos financieros (incluyendo dividendos) que el Grupo ha designado como a valor justo a través de utilidad o pérdida conforme a la opción de valor justo, a no ser por producto financiero y costos financieros los cuales son reconocidos en "Producto financiero neto" (Nota 2.a).

En millones de euros		Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Libro de negociación	3,670	7,698
Instrumentos de deuda	1,657	2,715
Instrumentos de renta variable ⁽¹⁾	1,303	4,526
Otros derivados	734	687
Contratos de recompra	(24)	(230)
Instrumentos financieros designados a valor justo a través de ganancia o pérdida	524	(3,058)
Impacto de contabilidad de cobertura	27	26
Coberturas de valor justo	(322)	660
Partidas en cobertura de valor justo	349	(634)
Remediación de posiciones de divisas	888	1,419
Total	5,109	6,085

⁽¹⁾ Los certificados vinculados a capital están incluidos bajo instrumentos de renta variable

Las ganancias netas en el libro de negociación en 2010 y 2009 incluyen un importe no sustancial relativo a la porción ineficaz de coberturas de flujo de efectivo.

CP



2.d GANANCIA/PÉRDIDA NETA SOBRE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARE VENT ACTIVOS FINANCIEROS NO MEDIDOS A VALOR JUSTO

En millones de euros		Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Créditos y cuentas por cobrar, valores de renta fija ⁽¹⁾	372	266
Ganancias y pérdidas por enajenación	372	266
Valores de renta variable y otros valores de renta variable	80	170
Ingreso por dividendos	430	488
Adiciones a provisiones para menoscabo	(730)	(1,223)
Ganancias por enajenación netas	380	905
Total	452	436

⁽¹⁾ El producto financiero derivado de instrumentos financieros de renta fija está incluido en "Producto financiero neto" (Nota 2.a) y las pérdidas por menoscabo relativas al incumplimiento potencial del emisor están incluidas en "Costo del riesgo" (Nota 2.f).

Las ganancias y pérdidas no realizadas, registradas previamente bajo "Cambio en activos y pasivos reconocidos directamente en recursos propios" e incluidos en el ingreso antes de impuestos, ascendieron a una ganancia neta de EUR 99 millones para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2010 en comparación con una pérdida de EUR 44 millones para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2009.

2.e INGRESO NETO DE OTRAS ACTIVIDADES

En millones de euros				Ejercicio al 31 de diciembre de 2009		
				Ingreso	Gasto	Neto
Ingreso neto de actividades de seguros	21,497	(18,088)	3,409	21,085	(18,004)	3,081
Ingreso neto de Bienes de Inversión	1,577	(787)	790	1,556	(700)	856
Ingreso neto de activos mantenidos bajo arrendamientos operativos	5,133	(3,971)	1,162	4,552	(3,802)	750
Ingreso neto de actividades de desarrollo de bienes	191	(48)	143	168	(49)	119
Otro ingreso y gastos	1,987	(1,718)	269	1,420	(1,044)	376
Total ingreso neto de otras actividades	30,385	(24,612)	5,773	28,781	(23,599)	5,182

• Ingreso neto de actividades de seguros

En millones de euros		Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Primas emitidas netas	18,691	16,876
Movimiento en reservas técnicas	(7,608)	(10,075)
Reclamaciones y gastos por beneficios expense	(8,996)	(7,516)
Reaseguro cedido, neto	(292)	(162)
Cambio en valor de inversiones admisibles relativas a negocios vinculados a una unidad	1,412	3,864
Otro ingreso y gasto	202	94
Total ingreso neto de actividades de seguros	3,409	3,081

"Gasto por reclamaciones y beneficios" incluye los gastos derivados de entregas, vencimientos y reclamaciones relativas a contratos de seguro. "Movimiento en reservas técnicas" refleja los cambios en el valor de los contratos financieros, en particular, contratos vinculados a una unidad. Los intereses pagados sobre dichos contratos son reconocidos en "Costos financieros".

CP



2.f COSTO DEL RIESGO

“Costo del riesgo” representa el importe neto de las pérdidas por menoscabo reconocido con respecto a los riesgos de crédito inherentes a las actividades de intermediación bancaria del Grupo, además de cualesquier pérdidas por menoscabo en los casos de riesgos de contraparte conocidos sobre instrumentos financieros extrabursátiles.

Costo del riesgo para el periodo

En millones de euros		Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Adiciones netas a provisiones para menoscabo	(4,594)	(8,161)
Recuperaciones sobre créditos y cuentas por cobrar previamente castigadas	393	420
Créditos irrecuperables y cuentas por cobrar no cubiertas por provisiones para menoscabo	(601)	(628)
Total costo de riesgo para el periodo	(4,802)	(8,369)

Costo del riesgo para el periodo por tipo de activo

En millones de euros		Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Créditos y cuentas por cobrar exigibles a instituciones de crédito	105	12
Créditos y cuentas por cobrar exigibles de clientes	(4,921)	(7,818)
Activos financieros disponibles para venta	131	(200)
Instrumentos financieros sobre actividades de negociación	(167)	(130)
Otros activos	70	(7)
Compromisos fuera del balance general y otras partidas	(20)	(226)
Total costo de riesgo para el periodo	(4,802)	(8,369)

- Provisiones para menoscabo: riesgos de crédito

Movimiento en provisiones para menoscabo durante el periodo

En millones de euros		Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Total provisiones para menoscabo al inicio del periodo	28,800	17,216
Adiciones netas a provisiones para menoscabo	4,594	8,161
Impacto de la consolidación de Fortis	-	6,715
Utilización de provisiones para menoscabo	(3,254)	(3,256)
Efecto de movimientos en el tipo de cambio y otras partidas	(357)	(36)
Total provisiones para menoscabo al final del periodo	29,783	28,800

Provisiones para menoscabo por tipo de activo

en millones de euros		Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Menoscabo de activos		
Créditos y cuentas por cobrar exigibles a instituciones de crédito (Nota 5.f)	994	1,028
Créditos y cuentas por cobrar exigibles de clientes (Nota 5.g)	26,671	25,369
Instrumentos financieros sobre actividades de negociación	528	651
Activos financieros disponibles para venta (Nota 5.c.)	454	432
Otros activos	41	67
Total provisiones para menoscabo contra activos financieros	28,688	27,547
Provisiones reconocidas como pasivos		
Provisiones para compromisos fuera del balance general		
- a instituciones de crédito	6	12
- a clientes	600	818
Otras partidas sujetas a provisiones	489	423
Total provisiones reconocidas como pasivos	1,095	1,253
Total provisiones para menoscabo	29,783	28,800

2.g IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORPORATIVO



Reconciliación de gastos por impuesto sobre la renta frente a gasto fiscal teórico a tasa de impuestos (1)			Ejercicio al 31 de diciembre de 2009	
			En millones de euros	En Porcentaje
Ingreso corporativo y tasa de impuestos estándar en Francia (2)	(4,418)	34.4%	(2,950)	34.4%
Efecto diferencial en tasas de impuestos aplicable a entidades extranjeras	286	-2.2%	107	-1.2%
Efecto de dividendos y enajenación de activos gravados a tasa reducida	3	-	250	-2.9%
Efecto fiscal de la capitalización de remanentes de pérdida fiscal y diferencias temporales previas	80	-0.6%	78	-0.9%
Efecto fiscal de usar pérdidas fiscales no capitalizadas	60	-0.5%	28	-0.3%
Otras partidas	133	-1.0%	(39)	0.4%
Gasto impuesto sobre la renta corporativo	(3,856)	30.1%	(2,526)	29.5%
<i>De los cuales</i>				
Beneficio fiscal corriente (gasto) para el ejercicio al 31 de diciembre	(2,284)		(2,327)	
Beneficio fiscal diferido (gasto) para el ejercicio al 31 de diciembre (Nota 5.j)	(1,572)		(199)	

(1) Re-expresado por la porción de Ingreso de compañías contabilizado conforme al método de capital y amortización de crédito comercial.

(2) Incluyendo 3.3% de impuesto sobre aportaciones de seguro social calculados sobre el impuesto corporativo francés al 33.33% subiéndolo a 3.4.43%.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y SOLVENCIA

Como seguimiento de la implementación de Basilea II Pilar 3, que introdujo requerimientos nuevos concernientes a transparencia de riesgos, BNP Paribas decidió combinar la información acerca del Grupo requerida conforme a la NIIF 7 y Pilar 3, a fin de asegurar la máxima consistencia y claridad.

El Grupo calcula los riesgos relativos a sus actividades bancarias usando métodos aprobados por el supervisor bancario francés conforme a Pilar 1. El ámbito cubierto por los métodos (llamado el "ámbito prudencial") está desarrollado en la nota 8.b, "Ámbito de consolidación".

Un evento significativo de 2009 fue la primera consolidación de las entidades de Fortis Group adquiridas por BNP Paribas y el lanzamiento de trabajo de convergencia sobre los sistemas de calificación aplicados dentro del Grupo BNP Paribas. La convergencia de las metodologías está sujeta a un procedimiento desarrollado con la Autorité de Contrôle Prudentiel, en virtud del cual el supervisor francés ("de casa") tiene que aprobar las metodologías comunes conjuntamente con sus contrapartes locales ("hosts"), principalmente los supervisores belgas y luxemburgueses. Estando pendiente la conclusión del trabajo de convergencia, el Grupo aplica por ello un enfoque híbrido para calcular los activos basados en riesgo ponderado, dependiendo del ámbito correspondiente, sobre métodos validados por los reguladores en Francia, Bélgica y Luxemburgo.

La información presentada en esta nota refleja todos los riesgos manejados por el Grupo, los cuales son medidos tan consistentemente como es posible.

Además de la información requerida de acuerdo con la regulación acerca de sus riesgos bancarios, BNP Paribas ha proporcionado información acerca de los riesgos relativos a sus negocios de seguros, la cual se encuentra en la nota 4.i, "Riesgos sobre seguros".

4.a ORGANIZACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DE riesgos

La administración de riesgos es una pieza clave en el negocio bancario. En BNP Paribas, los métodos y procedimientos operativos a lo largo y ancho de toda la organización están encaminados a atender eficazmente este tema. La totalidad del proceso está supervisado principalmente por el Departamento de Administración de Riesgos del Grupo (GRM), el cual es responsable de medir y controlar los riesgos a nivel del Grupo. GRM es independiente de los negocios medulares, las líneas de negocios y territorios y le reporta directamente a la Administración Ejecutiva del Grupo. La función de Cumplimiento del Grupo (GC) da seguimiento al riesgo operativo bajo la autoridad de GRM, el cual es responsable de todos los procedimientos de administración de riesgos, y el riesgo por reputación como parte de sus funciones de control permanentes.

Mientras que la responsabilidad del *front-line* por administrar riesgos yace en las divisiones y líneas de negocios que proponen las operaciones subyacentes, GRM es responsable de brindar certeza de que los riesgos tomados por el banco cumplen y son compatibles con sus políticas sobre riesgos y sus objetivos de rentabilidad y calificación. GRM, y GC para riesgo operativo y por reputación, llevan a cabo controles continuos, generalmente previos que son fundamentalmente diferentes de los exámenes periódicos posteriores de los Auditores Internos. Los reportes de GRM, regularmente al Comité de Control interno, Riesgo y Cumplimiento del Consejo acerca de sus principales hallazgos, así como sobre los métodos usados por GRM para medir estos riesgos y consolidarlos a nivel de todo el Grupo. Los reportes GC al

9x



Comité sobre aspectos relevantes a sus competencias, particularmente aquellos concernientes a riesgo operativo, seguridad financiera, riesgo por reputación y controles permanentes.

GRM cubre riesgos resultantes de las operaciones de negocios del Grupo. Interviene a todos los niveles en la toma de riesgos y en los procesos de monitoreo. Su competencia incluye formular recomendaciones concernientes a políticas sobre riesgos, análisis de cartera de crédito con vistas al futuro, aprobar créditos corporativos y límites para negociación, garantizar la calidad y efectividad de los procedimientos de monitoreo, definir y/o validar los métodos para medición de riesgos, y elaborar datos para reporte que sean exhaustivos y confiables para la administración del Grupo. GRM también es responsable de asegurar que todas las implicaciones de riesgos de los negocios o productos nuevos hayan sido evaluadas adecuadamente. Estas evaluaciones son llevadas a cabo conjuntamente por la línea de negocios patrocinadora y todas las funciones concernientes (Departamento Fiscal del Grupo, Departamento Legal del Grupo, Desarrollo y Finanzas del Grupo y, Cumplimiento y Tecnología de la Información y Procesos del Grupo). La calidad del proceso de validación es supervisada por GRM, el cual revisa los riesgos identificados y los recursos desplegados para mitigarlos, así como para definir los criterios mínimos a ser satisfechos para asegurar que el crecimiento esté basado en sanas prácticas de negocios. GC tiene responsabilidades idénticas por lo que respecta a riesgo operativo y por reputación. Desempeña una papel importante en materia de supervisión y reportes en el proceso de validación de productos nuevos, nuevas actividades de negocios y operaciones excepcionales.

4.b CATEGORÍAS DE RIESGOS

Las categorías de riesgos reportadas por BNP Paribas se desarrollan de conformidad con los desarrollos metodológicos y los requisitos reglamentarios.

Todas las categorías de riesgos descritas a continuación son administradas por BNP Paribas. Sin embargo, no se identifica un requerimiento de capital específico para riesgos por reputación y estratégicos ya que estos son riesgos que pueden dar lugar a un cambio en el precio de la acción que sea borne directamente por los accionistas y no pueden ser protegidos por el capital del Banco.

El riesgo por reputación es por ello contingente sobre los demás riesgos y, aparte de los rumores de mercado que dan lugar a un cambio en el precio de la acción, sus impactos están incluidos en las pérdidas estimadas incurridas por otras categorías de riesgos.

De manera similar, la estrategia de riesgos derivada de las decisiones estratégicas publicadas por el Banco, las cuales pueden dar lugar a un cambio en el precio de la acción, es un tema para el más alto nivel de gobierno y es responsabilidad de los accionistas.

La implementación de las definiciones reglamentarias de conformidad con el Acuerdo de Basilea (Norma Internacional sobre Convergencia de Medidas de Capital y Capital), o Basilea II, según lo explicado en las partes 4.d y 4.f de esta sección.

RIESGO DE CRÉDITO Y POR CONTRAPARTE

El riesgo de crédito es el riesgo de incurrir en una pérdida sobre créditos y cuentas por cobrar (existentes o potenciales debido a los compromisos otorgados) resultantes de un cambio en la calidad de crédito de los deudores del Banco, lo cual puede dar como último resultado en un incumplimiento. La probabilidad de incumplimiento y la recuperación esperada sobre el crédito o cuenta por cobrar en caso de incumplimiento son componentes claves en la valoración de la calidad del crédito.

9x



El riesgo de crédito es medido a nivel cartera, tomando en cuenta las correlaciones entre los valores de los créditos y las cuentas por cobrar que integran la cartera correspondiente.

El riesgo por contraparte es la manifestación del riesgo de crédito en operaciones de mercado de inversión y/o pago que exponen potencialmente al Banco al riesgo de incumplimiento por la contraparte. Es un riesgo bilateral sobre una contraparte con quien se hayan concluido una o más operaciones de mercado. El importe de este riesgo puede variar durante el tiempo de conformidad con los parámetros de mercado que tengan un impacto en el valor del instrumento de mercado correspondiente.

RIESGO DE MERCADO

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

Los parámetros de mercado observables incluyen, sin limitación, tipos de cambio, tasas de interés, precios de valores y productos básicos (ya sea listados u obtenidos mediante referencia a un activo similar), precios de derivados, precios de otros bienes, y otros parámetros que no pueden ser inferidos directamente de los mismos, tales como márgenes de crédito, volatilidades y correlaciones implícitas u otros parámetros similares.

Los factores no observables son aquellos basados en asunciones de trabajo tales como los parámetros contenidos en modelos o basados en análisis estadísticos o económicos, no confirmados mediante información de mercado.

La liquidez es un componente importante del riesgo de mercado. En tiempo de liquidez limitada o carencia de liquidez, los instrumentos o bienes no pueden ser negociados o pueden no ser negociados a su valor estimado. Esto puede surgir, por ejemplo, debido a bajos volúmenes de operación, restricciones legales o un fuerte desequilibrio entre la demanda y la 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 sea sucesos deliberados, accidentales o naturales. La administración del riesgo operativo está basada en el análisis de la cadena de "causa-evento-efecto".

Los procesos internos que dan lugar a riesgo operativo pueden involucrar a empleados y/o sistemas de TI. Los eventos externos incluyen, pero no están limitados a, inundaciones, incendios, temblores y ataques terroristas. Los eventos de crédito o de mercado tales como incumplimiento o fluctuación en el valor no caen dentro del ámbito del riesgo operativo.

El riesgo operativo abarca riesgos por recursos humanos, riesgos legales, riesgos fiscales, riesgos por sistemas de información, riesgos por procesamiento erróneo, riesgos relacionados con información financiera publicada y las implicaciones financieras resultantes de los riesgos por reputación y cumplimiento.

Riesgo de cumplimiento o por reputación

De conformidad con la reglamentación francesa, el riesgo de cumplimiento es el riesgo de sanciones legales, administrativas o disciplinarias, junto con la pérdida financiera significativa que puede sufrir un banco como resultado de su falta de cumplimiento a todas las leyes, reglamentos, códigos y conducta y normas de buenas prácticas aplicables a las actividades bancarias y financieras (incluyendo instrucciones



emitidas por un órgano ejecutivo, particularmente en aplicación de los lineamientos emitidos por un órgano supervisor).

Por definición, este riesgo es una sub-categoría de riesgo operativo. No obstante, ya que ciertas implicaciones de riesgo de cumplimiento involucran más que una pérdida puramente financiera y de hecho pueda dañar la reputación de la institución, el Banco trata el riesgo de cumplimiento por separado.

El riesgo por reputación es el riesgo de dañar la confianza depositada en una persona moral por sus clientes, contrapartes, proveedores, empleados, accionistas, reguladores y cualesquier otra parte interesada cuya confianza sea una condición esencial para que la persona moral lleve a cabo sus operaciones cotidianas.

El riesgo por reputación es principalmente contingente sobre todos los demás riesgos borne por el Banco.

INFORMACIÓN ADICIONAL ACERCA DE DEFINICIONES DE RIESGO

A pesar de que se ha escrito gran cantidad de material acerca de la clasificación de los riesgos bancarios, y las regulaciones de la industria han producido un gran número de definiciones ampliamente aceptadas, aun no hay un recuento exhaustivo de todos los riesgos a los que están expuestos los bancos. Sin embargo, se ha hecho un gran progreso en entender la naturaleza precisa del riesgo y cómo interactúan los diferentes riesgos. La interacción entre estos riesgos todavía no ha sido cuantificada, pero es capturada mediante escenarios de estrés global. Los siguientes comentarios revisan los desarrollos conceptuales más recientes del Grupo.

Riesgo de mercado y riesgo de crédito/contraparte

En los Libro de negociación s de renta fija, los instrumentos de crédito son valuados sobre la base de rendimientos de bonos y márgenes de crédito, los cuales representan parámetros de mercado de la misma manera que las tasas de interés o los tipos de cambio. El riesgo de crédito arising on el emisor del instrumento de deuda es por lo tanto un componente del riesgo de mercado conocido como riesgo por el emisor.

El riesgo por el emisor es diferente del riesgo de contraparte. En el caso de derivados de crédito, el riesgo por el emisor corresponde al riesgo de crédito sobre el activo subyacente, whereas el riesgo de contraparte representa el riesgo de crédito sobre el tercero con quien se contrató el derivado. El riesgo de contraparte es un riesgo de crédito, mientras que el riesgo por el emisor es un complemento del riesgo de mercado.

Riesgo operativo, riesgo de crédito y riesgo material

El riesgo operativo surge de procesos internos inadecuados o fallidos de todo tipo, que varían de origen del crédito y toma de riesgo de crédito hasta la celebración de la operación y supervisión del riesgo.

No obstante, la decisión humana tomada en cumplimiento de las reglas y reglamentos aplicable no puede dar lugar a riesgo operativo, aún y cuando involucren un error de juicio.

El riesgo residual, definido por las regulaciones sobre control interno como el riesgo de que las técnicas para mitigar el riesgo de crédito sean menos eficientes que lo esperado, se considera que derivan de una falla operativa y por lo tanto es un componente del riesgo operativo.

Q



ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO ACTIVO-PASIVO

La administración del riesgo activo-pasivo es el riesgo de incurrir en una pérdida como resultado de desajustes en tasas de interés, vencimientos o la naturaleza entre los activos o pasivos. Para actividades bancarias, la administración de riesgo activo-pasivo surge en carteras non-trading y se relaciona principalmente con riesgo global por tasas de interés. Para actividades de seguros, también incluye el riesgo de desajustes derivados de cambios en el valor de las acciones y otros activos (particularmente bienes) mantenidos por el fondo de seguros en general.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y REFINANCIAMIENTO

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es el riesgo de que el Banco sea incapaz de dar cumplimiento a sus obligaciones a un precio aceptable en un determinado lugar y moneda.

RIESGO POR SUSCRIPCIÓN DE SEGUROS

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

RIESGO DE EQUILIBRIO

El riesgo de equilibrio es el riesgo de incurrir en una pérdida operativa debida a un cambio en el ambiente económico que da como resultado una baja en réditos aparejada con una elasticidad de costos insuficiente.

RIESGO POR ESTRATEGIA

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

RIESGO POR CONCENTRACIÓN

El riesgo por concentración y su corolario, los efectos de la diversificación, están engrapados dentro de cada riesgo, especialmente para riesgos de crédito, de mercado y operativos usando los parámetros de correlación tomados en cuenta por los modelos de riesgo correspondientes.

Es valuado a nivel consolidado del Grupo y a nivel de conglomerado financiero.

Q

RESUMEN DE RIESGOS

- Riesgo monitoreado por el Grupo BNP Paribas:



Riesgo de crédito y contraparte	✓	Basilea II	✓	Modelo Interno
Riesgo de capital	✓	Basilea II	✓	Modelo Interno
Riesgo operativo	✓	Basilea II	✓	Modelo Interno
Riesgo de mercado	✓	Basilea II	✓	Modelo Interno
Riesgo de concentración ⁽¹⁾			✓	Modelo Interno
Riesgo de administración de activos y pasivos ⁽²⁾			✓	Modelo Interno
Riesgo de equilibrio			✓	Modelo Interno
Riesgos de seguros ⁽³⁾ , incluyendo riesgos por suscripción de seguros				Modelo Interno ✓
	Riesgo de estrategia		✓	Procedimientos; múltiples de mercado
Riesgo de liquidez y refinanciamiento			✓	Reglas cualitativas y cuantitativas; pruebas de estrés
	Riesgo por reputación		✓	Procedimientos

⁽¹⁾El riesgo por concentración es administrado dentro de riesgo de crédito en BNP Paribas

⁽²⁾La administración de riesgos por activos y pasivos viene bajo lo que los supervisores bancarios llaman riesgo e tasa de Interés global.

⁽³⁾Los riesgos por seguros no están incluidos en el ámbito de las actividades bancarias. Los negocios de seguros están expuestos a riesgo de mercado, riesgo operativo, y riesgo por suscripción de seguros.

⁽⁴⁾ Proceso Interno de Valuación de Solvencia.

Los requerimientos de capital para los riesgos monitoreados conforme a Pilar I están incluidos en el cálculo del coeficiente de solvencia.

El sistema ARC [*por sus siglas en inglés*] (Todos los Reportes sobre Capital) consolida todos los cálculos de capital producidos por las funciones de administración y contabilización de riesgos. Genera y circula reportes sobre capital para propósitos de comunicación tanto interna como externa.

BNP Paribas continúa afinando su modelo interno para medir los requerimientos económicos de capital, vinculados a sus actividades. También está en proceso de identificar los riesgos que considera que no deben ser cubiertos por un requerimiento de capital sino regidos por procedimientos apropiados de administración y control. Como resultado de su análisis, el Grupo alaboró la gráfica con la tipología de riesgos que se muestra en la tabla anterior.

Este sistema interno de valuación regularmente está integrado en los procesos de toma de decisiones y administración del Grupo y es apoyado, cuando es apropiado, por análisis de impacto de escenarios de crisis sobre planes de negocios y por modelos internos que reflejan en particular las concentraciones y diversificaciones de manera económica. La herramienta está desarrollada a nivel del Grupo.

FACTORES DE RIESGO

Riesgos Relacionados con el Banco y su Industria

Condiciones de mercado y económicas difíciles pueden en el futuro tener un efectos sustancial adverso en el ambiente operativo para las instituciones financieras y por tanto en la situación financiera, en el resultado de las operaciones y en los costos de riesgo del Banco.

Como una institución financiera global, los negocios del Banco son altamente sensibles a los cambios en los mercados financieros y las condiciones económicas generalmente en Europa, los Estados Unidos y en

CP



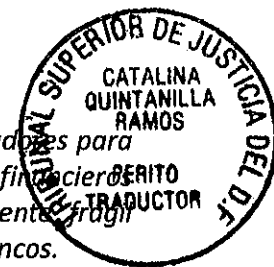
cualquier otro lugar alrededor del mundo. El banco puede ser confrontado con un deterioro significativo de las condiciones económicas y de mercado, resultado, entre otras cosas, del crisis que afectan al capital, el crédito y la liquidez de los mercados, recesiones regionales o globales, fluctuaciones abruptas en los precios de productos básicos (incluyendo el petróleo), tipos de cambio o tasas de interés, inflación o deflación, disminuciones en la calificación de deuda soberana, reestructuras o incumplimientos, o eventos geopolíticos adversos (tales como desastres naturales, actos de terrorismo y conflictos militares). Las interrupciones de mercado y depresiones económicas abruptas, las cuales pueden desarrollarse rápidamente y por tanto no estar plenamente cubiertos, podrían afectar el ambiente operativo para las instituciones financieras durante periodos o prolongados y tienen un efecto sustancial adverso en la situación financiera, los resultados de las operaciones o los costos de riesgo del Banco.

Los mercados europeos experimentaron recientemente interrupciones significativas como resultado de preocupaciones relativas a la capacidad de ciertos países en la eurozona para refinanciar sus obligaciones de deuda y de la asistencia financiera brindada a ciertos estados miembros de la Unión Europea. Estas interrupciones han contribuido a incrementar la volatilidad en el tipo de cambio del euro frente a otras monedas principales, afectó los niveles de los índices indicadores del mercado accionario y creó incertidumbre con respecto a los prospectos económicos a corto plazo de países en la Unión Europea así como la calidad de los créditos bancarios a deudores sobreafectos en la Unión Europea. Si las condiciones económicas en los países europeos correspondientes o en Europa más generalmente se deteriorasen o si interrupciones subsiguientes menoscabasen la capacidad de los mercados europeos o globales para recuperarse de la reciente crisis financiera mundial, entonces el impacto en el Banco sería sustancialmente adverso.

La reciente crisis financiera ha dado como resultado, y probablemente continúe dando como resultado, una reglamentación más restrictiva de la industria de servicios financieros, el cual tendría un efecto sustancial adverso en los negocios, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Banco.

Legisladores, gobiernos, reguladores, grupos asesores, asociaciones de comercio y profesionales y diversos comités a nivel nacional, europeo e internacional han adoptado o propuesto un conjunto de medidas en respuesta a la reciente crisis financiera, incluyendo el marco de "Basilea III" propuesto por el Comité de Basilea en diciembre de 2009 y la Ley Dodd-Frank promulgada en los Estados Unidos en julio de 2010. El análisis y la interpretación de estas medidas, las cuales provienen de fuentes diversas y algunas veces contradictorias, pueden incrementar el riesgo de cumplimiento. La implementación de estas medidas nuevas y el cumplimiento de las mismas incrementarán los costos del Banco y su capital reglamentario y requerimientos de liquidez y podría limitar su capacidad para conducir cierto tipo de actividades. Específicamente, la Ley Dodd-Frank incrementa las facultades de supervisión de los reguladores de Estados Unidos sobre las instituciones financieras nacionales y extranjeras consideradas sistemáticamente significativas, y organiza un proceso de liquidación ordenadamente en el supuesto de un incumplimiento de una institución financiera sistemáticamente significativa, consecuentemente terminando en principio la doctrina "too big to fail" ("demasiado grande para fallar"). Estas medidas también podrían afectar sustancialmente la competitividad del Banco, su capacidad para atraer y conservar talento y su rentabilidad, particularmente con respecto a su banca de inversión y negocios financieros, que en cambio podrían tener un efecto adverso en sus negocios, situación financiera y en los resultados de sus operaciones. Finalmente, es difícil predecir qué impacto tendrán estas medidas sobre las condiciones financieras de mercado e indirectamente en el Banco y es incierto si pueden impedir o limitar posibles crisis financieras futuras.

ca



Un gran número de medidas excepcionales tomadas por gobiernos, bancos centrales y reguladores para remediar la crisis financiera, estabilizar los mercados financieros y reforzar a las instituciones financieras recientemente han sido o serán concluidas o detenidas, las cuales, dada la relativamente frágil recuperación económica, podrían afectar adversamente las condiciones operativas para los bancos.

En respuesta a la crisis financiera, los gobiernos, bancos centrales y reguladores implementaron medidas con la intención de apoyar a las instituciones financieras y con ello estabilizar los mercados financieros. Los bancos centrales tomaron medidas para facilitar el acceso de las instituciones financieras al crédito y a la liquidez, en particular bajando las tasas de interés a bajos históricos por un periodo prolongado. Diversos bancos centrales decidieron incrementar sustancialmente el importe y la duración de la liquidez proporcionada a los bancos y, en algunos casos, implementaron medidas no convencionales para inyectar liquidez sustancial al sistema financiero, incluyendo compras directas de mercado de bonos de tesorería, papel comercial corporativo y valores respaldados por hipotecas. Algunas de estas medidas permanecen en vigor y las tasas de interés continúan a niveles históricos bajos. Estos bancos centrales, actuando solos o en coordinación, pueden decidir modificar sus políticas monetarias (y, en particular, subir las tasas de interés) y ajustar sus políticas relativas a acceso a liquidez, lo cual podría disminuir sustancial y abruptamente el flujo de liquidez en el sistema financiero. Dado que la recuperación continúa siendo relativamente frágil, dichos cambios tienen un efecto adverso en las condiciones operativas para las instituciones financieras y, por lo tanto, sobre la situación financiera y resultados de las operaciones del Banco.

Un incremento sustancial en provisiones nuevas o una caída en el nivel de las provisiones registradas previamente podría afectar adversamente los resultados de las operaciones y la situación financiera del Banco.

En relación con sus actividades de préstamo, el Banco normalmente establece provisiones para pérdidas de crédito, las cuales son registradas en su cuenta de resultados bajo "costo del riesgo". El nivel general de provisiones del Banco está basado en su valoración de experiencia de pérdidas previas, el volumen y tipo de crédito que se está llevando a cabo, los estándares de la industria, los créditos morosos, las condiciones económicas y demás factores relacionados con la susceptibilidad de recuperar diversos créditos. A pesar de que el banco emplea sus mejores esfuerzos para establecer un nivel apropiado de provisiones, sus negocios de préstamo pueden tener que incrementar sustancialmente sus provisiones para pérdidas de crédito en el futuro como resultado del deterioro de las condiciones económicas u otras causas. Cualquier incremento significativo en las provisiones para pérdidas de crédito o un cambio significativo en la estimación de pérdidas de crédito del Banco inherente en su cartera de créditos no menoscabados, así como el suceso de pérdidas de crédito superiores a las provisiones correspondientes, podría tener un efecto sustancial adverso en los resultados de las operaciones y en la situación financiera del Banco.

El Banco podría incurrir en pérdidas significativas en sus actividades de negociación e inversión debido a fluctuaciones y volatilidad del mercado.

El Banco mantiene posiciones de negociación e inversión en mercados de deuda, divisas, productos básicos y capital, y en valores no listados, bienes inmuebles y demás clases de activos. Estas posiciones se verían afectadas adversamente por la volatilidad en los mercados financieros y en otros mercados, es decir, el grado al que los precios fluctúan durante un periodo de tiempo en particular en un mercado en particular, independientemente de los niveles de mercado. Los mercados de capital y de crédito experimentaron una volatilidad e interrupción sin precedentes por un periodo prolongado de mediados

8



de 2007 y particularmente en los meses siguientes a la declaración de quiebra de Lehman Brothers a mediados de septiembre de 2008; como resultados, el Banco incurrió en pérdidas significativas en sus actividades de mercado de capitales e inversión en el cuarto trimestre de 2008. No puede asegurarse que la volatilidad extrema y las interrupciones de mercado experimentadas durante el clímax de la reciente crisis financiera no volverán en el futuro y que el Banco no incurrirá en pérdidas sustanciales en sus actividades del mercado de capitales como resultado de ello. Además, las tendencias de la volatilidad que demuestran ser sustancialmente diferentes de las expectativas del Banco pueden llevar a pérdidas relativas a una amplia gama de otros productos usados por el Banco, incluyendo intercambios de valores (*swaps*), contratos de plazo (*forward*) y futuros, opciones y productos estructurados.

En la medida en que el Banco sea propietario de activos, o tenga posiciones largas netas, en cualquiera de dichos mercados, una depresión de mercado podría dar como resultado pérdidas derivadas de una baja en el valor de sus posiciones. A la inversa, en la medida en que el Banco haya vendido activos que no son de su propiedad, o tenga posiciones cortas netas en cualquiera de dichos mercados, una alza de mercado podría exponerlo a potencialmente pérdidas ilimitadas mientras que trate de cubrir sus posiciones cortas netas mediante la adquisición de activos en un mercado creciente. De tiempo en tiempo, el banco puede tener una estrategia de negociación de mantener una posición larga en un activo y una posición corta en otro, de los cuales espere devengar réditos basados en cambios en el valor relativo de los dos activos. Si, no obstante, el valor relativo de los dos activos cambia en una dirección o de manera que el Banco no anticipe o contra la cual no esté cubierto, el Banco podría realizar una pérdida sobre dichas posiciones aparejadas. Dichas pérdidas, si fuesen significativas, podrían afectar adversamente los resultados de las operaciones y la situación financiera del Banco.

El Banco puede generar menores réditos de negocios de intermediación y otras comisiones y negocios basados en honorarios durante depresiones de mercado.

Durante la depresión de mercado en 2009 el Banco experimentó un descenso en el volumen de operaciones que celebraba para sus clientes y, consecuentemente, un descenso en sus réditos derivados de esta actividad. No puede asegurarse que no experimentará otra tendencia similar en futuras depresiones de mercado, lo cual puede ocurrir periódicamente e inesperadamente. Adicionalmente, en virtud de que los honorarios que el Banco carga por administrar las carteras de sus clientes en muchos casos están basados en el valor o en el desempeño de dichas carteras, una depresión de mercado que reduzca el valor de las carteras de sus clientes o incremente el importe de los retiros reduciría los réditos que el Banco recibe de sus negocios de administración de activos, derivados de renta variable y banca privada.

Independientemente de los cambios de mercado, el desempeño por debajo del mercado por las sociedades de inversión del Banco podría dar como resultado un incremento de retiros y una reducción de flujos entrantes, lo cual podría reducir los réditos que el Banco recibe derivados de su negocio de administración de activos.

Bajas prolongadas de mercado pueden reducir la liquidez en los mercados, haciendo más difícil la venta de activos y posiblemente llevando a pérdidas relevantes.

En algunos de los negocios del Banco, los movimientos prolongados de mercado, particularmente las bajas en el precio de activos, pueden reducir el nivel de actividad en el mercado o reducir la liquidez del mercado. Estos sucesos pueden llevar a pérdidas relevantes si el Banco no puede cerrar oportunamente las posiciones que deterioren. Esto es particularmente verdadero para activos que son intrínsecamente



ilíquidos. Los activos que no son negociados en bolsas de valores u otros mercados públicos de negociación, tales como los contratos de derivados entre bancos, pueden tener valores que el Banco calcule usando modelos más que precios cotizados públicamente. El monitoreo del deterioro de los precios de los activos de este tipo es difícil y puede llevar a pérdidas que el Banco no haya previsto.

Los cambios significativos en la tasa de interés pueden afectar adversamente los réditos o rentabilidad del Banco.

El importe del producto financiero neto devengado por el Banco durante cualquier determinado periodo de tiempo afecta significativamente sus réditos y rentabilidad en general para ese periodo. Las tasas de interés se ven afectadas por múltiples factores fuera del control del Banco. Los cambios en las tasas de interés de mercado podrían afectar las tasas de interés cargadas sobre activos que generan intereses de manera diferente que las tasas de interés pagadas sobre pasivos que generan intereses. Cualquier cambio adverso en la curva de rendimiento podría causar una caída en el producto financiero neto del Banco derivado de sus actividades de préstamo. Adicionalmente, desajustes de vencimiento y el incremento en las tasas de interés relativas al financiamiento a corto plazo del Banco podrían afectar adversamente la rentabilidad del Banco.

La integridad y conducta de otras instituciones financieras y participantes del mercado podría afectar adversamente al Banco

La capacidad del Banco para dedicarse a operaciones de fondeo, inversión y derivadas podría verse afectada adversamente por la integridad de otras instituciones financieras o participantes del mercado. Las instituciones de servicios financieros están interrelacionadas como resultado de la negociación, compensación, contraparte, fondeo y otras relaciones. Como resultado, los incumplimientos, o incluso los rumores o cuestionamientos acerca de una o más instituciones de servicios financieros en general, han llevado a problemas de liquidez en todo el mercado y podrían llevar a pérdidas o incumplimientos subsiguientes. El Banco está expuesto a muchas contrapartes en la industria financiera, directa e indirectamente, incluyendo intermediarios y corredores, bancos comerciales, bancos de inversión, sociedades de inversión y de cobertura, y otros clientes institucionales con quienes normalmente lleva a cabo operaciones. Muchas de estas operaciones exponen al Banco a riesgos de crédito en caso de incumplimiento de un grupo de las contrapartes o clientes del Banco. Adicionalmente, el riesgo de crédito del Banco puede ser exacerbado cuando la garantía colateral mantenida por él no puede ser realizada o es liquidada a precios que no son suficientes para recuperar el importe total del crédito o exposición derivada que se adeude al Banco.

Adicionalmente, la malversación por parte de los participantes en el mercado financiero puede tener un efecto sustancial adverso en las instituciones financieras debido a la naturaleza interrelacionada de los mercados financieros. Un ejemplo reciente es el fraude perpetrado por Bernard Madoff, como resultado del cual un gran número de instituciones financieras a nivel global, incluyendo el Banco, anunciaron pérdidas o exposiciones a pérdidas en importantes cantidades. Potencialmente significativa exposición potencial adicional también es posible en forma de litigios, reclamaciones en el contexto de los procedimientos de quiebra de Bernard Madoff Investment Services (BMIS), y otras reclamaciones potenciales relativas a contrapartes o inversiones de clientes hechas, directa o indirectamente, en BMIS u otras entidades controladas por Bernard Madoff, o a la recepción de productos derivados de inversiones de BMIS.

CR



No puede asegurarse que cualesquier pérdidas resultantes de los riesgos resumidos anteriormente no afectará sustancial y adversamente los resultados de las operaciones del Banco.

La posición competitiva del Banco puede verse perjudicada si su reputación es dañada.

Considerando el ambiente altamente competitivo en la industria de los servicios financieros, una reputación de fortaleza financiera e integridad es crítica para la capacidad del banco para atraer y conservar clientes. La reputación del Banco puede verse perjudicada si no promueve y comercializa adecuadamente sus productos y servicios. La reputación del Banco también puede ser dañada si, en la medida en que incrementa su base de clientes y la escala de sus negocios, los procedimientos y controles amplios del Banco que tratan los conflictos de interés fallan, o parecen fallar, al atender adecuadamente los conflictos de intereses. Al mismo tiempo, la reputación del Banco puede ser dañada por conductas inadecuadas de los empleados, malversación de los participantes del mercado a los que el Banco está expuesto, una baja, una re-expresión de, o correcciones a sus resultados financieros, así como cualquier acción legal o reglamentaria adversa. La pérdida de negocios que pudiera ser el resultado de los daños a la reputación del Banco podría tener un efecto adverso en el resultado de sus operaciones y su situación financiera.

Una interrupción o incumplimiento en los sistemas de información del Banco puede dar como resultado una pérdida de negocios y otras pérdidas.

Como con la mayoría de los demás bancos, BNP Paribas se basa fuertemente en sistemas de comunicación e información para conducir sus negocios. Cualquier falla o interrupción o incumplimiento en la seguridad de estos sistemas puede dar como resultado fallas o interrupciones en la administración de relaciones con clientes del banco, libro general, sistemas de depósito, servicios y/u organización de crédito. El Banco no puede asegurar que dichas fallas o interrupciones no ocurrirán o, si ocurren, que serán atendidas adecuadamente. El suceso de cualesquier fallas o interrupciones podría tener un efecto adverso en la situación financiera y en el resultado de las operaciones del Banco.

Los eventos externos no previstos pueden interrumpir las operaciones del Banco y causar pérdidas sustanciales y costos adicionales

Los eventos no previstos tales como desastres naturales severos, ataques terroristas u otros estados de emergencia podrían dar lugar a una interrupción abrupta de las operaciones del Banco y, en la medida no cubierta por seguros, podría causar pérdidas sustanciales. Dichas pérdidas pueden relacionarse con bienes, activos financieros, posiciones de negocios y empleados clave. Dichos eventos no previstos también podrían dar lugar a costos adicionales (tales como la reubicación de los empleados afectados) e incrementar los costos del Banco (particularmente las primas de seguros).

El Banco está sujeto a regímenes reglamentarios extensos y desarrollados en los países y regiones en los que opera.

El Banco está expuesto a riesgo de cumplimiento reglamentario, tal como la incapacidad de dar pleno cumplimiento a las leyes, reglamentos, códigos de conducta, normas profesionales o recomendaciones aplicables a la industria de servicios financieros. Aparte del daño a la reputación del Banco, la falta de cumplimiento podría dar lugar a multas, reprimendas públicas, suspensión obligatoria de operaciones o, en casos extremos, al retiro de licencias operativas. El riesgo es exacerbado por supervisión reglamentaria continuamente en aumento. Este es el caso en particular con respecto a lavado de dinero,

9



las actividades de financiamiento al terrorismo u operaciones con países que están sujetos a sanciones económicas. Por ejemplo, las leyes de Estados Unidos obligan al cumplimiento de las reglas administradas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros relativo a ciertos países extranjeros, nacionales u otros que están sujetos a sanciones económicas.

Además de las medidas descritas anteriormente, las cuales son tomadas o propuestas específicamente en respuesta a las crisis financieras, el Banco está expuesto al riesgo de cambios legislativos o reglamentarios en todos los países en los que opera, incluyendo, sin limitarlo a, lo siguiente:

- tasas de interés monetarias y otras políticas de bancos centrales y autoridades reglamentarias;
- cambios generales en la política gubernamental o reglamentaria que puede influenciar significativamente las decisiones de los inversionistas, particularmente en los mercados en los que opera el Grupo;
- cambios generales en los requisitos reglamentarios aplicables a la industria financiera, tales como reglas relativas a los marcos de solvencia y liquidez aplicables;
- cambios en la legislación fiscal o en la aplicación de la misma;
- cambios en el ambiente competitivo y en los precios;
- cambios en normas contables;
- cambios en los requerimientos de información financiera; y
- expropiación, nacionalización, confiscación de activos y cambios en la legislación relativos a propiedad extranjera.

Estos cambios, el ámbito y las implicaciones de las cuales son altamente impredecibles, pueden afectar sustancialmente al Banco, y tener un efecto adverso en sus negocios, situación financiera y el resultado de sus operaciones.

No obstante las políticas, procedimientos y métodos de administración de riesgos del Banco, también puede estar expuesto a riesgos no identificados o no anticipados, los cuales pueden dar lugar a riesgos relevantes.

El Banco ha desarrollado recursos significativos para desarrollar sus políticas, procedimientos y métodos de valuación sobre administración de riesgos y pretende continuar haciéndolo en el futuro. No obstante, las técnicas y estrategias sobre administración de riesgos del Banco pueden no ser plenamente eficaces para mitigar su exposición de riesgos en todos los ambientes de los mercados económicos o contra todos los tipos de riesgos, particularmente riesgos que el Banco no haya identificado o previsto. La capacidad del Banco para evaluar la solvencia de sus clientes o para estimar los valores de sus activos puede ser menoscabada si, como resultados de disturbios de mercado tales como los experimentados durante la reciente crisis financiera, los modelos y enfoques que utiliza se vuelven menos predictivos de comportamientos, valuaciones, asunciones o estimaciones futuros. Algunas de las herramientas cualitativas del Banco y métricas para administración de riesgos están basadas en su uso de comportamiento de mercado histórico observado. El Banco aplica herramientas estadísticas y de otro tipo para estas observaciones a fin de alcanzar las cuantificaciones de su exposición de riesgos. El proceso que el Banco utiliza para estimar pérdidas inherentes a su exposición de crédito o estimar el valor de ciertos activos requiere juicios difíciles, subjetivos y complejos, incluyendo pronósticos de condiciones económicas y cómo estas predicciones económicas podrían menoscabar la capacidad de sus acreditados para pagar sus créditos o causar un impacto en el valor de los activos, lo cual, durante periodos de interrupción de mercado, son incapaces de una estimación exacta y, en cambio, causan un impacto en la confiabilidad del proceso. Estas herramientas y métricas pueden no predecir o evaluar



correctamente ciertos factores en sus modelos estadísticos, o ante el suceso de un evento considerado extremadamente improbable por las herramientas y métricas. Esto limitaría la capacidad del Banco para administrar sus riesgos. Las pérdidas del Banco por lo tanto podrían ser significativamente mayores que lo que indican las medidas históricas. Además, el modelo cuantificado del Banco no toma todos los riesgos en cuenta. Su enfoque más cualitativo para administrar ciertos riesgos podría demostrar ser insuficiente, exponiéndolo a pérdidas relevantes imprevistas.

Las estrategias de cobertura del Banco podrían no impedir pérdidas

Si cualquiera de los diversos instrumentos y estrategias que el Banco utiliza para cubrir su exposición a diversos tipos de riesgo en su negocio no es eficaz, el Banco puede incurrir en pérdidas. Muchas de sus estrategias están basadas en patrones históricos de negociación y en correlaciones. Por ejemplo, si el Banco mantiene una posición larga en un activo, puede cubrir esa posición tomando una posición corta de otro activo en donde la posición corta históricamente se haya movido en una dirección que compensaría un cambio en el valor de la posición larga. No obstante, la cobertura puede ser sólo parcial, o la estrategia utilizada puede no proteger contra riesgos futuros o puede no ser plenamente eficaz para mitigar la exposición de riesgos del Banco en todos los ambientes de mercado o contra todos los tipos de riesgos en el futuro. Los sucesos inesperados de mercado también pueden reducir la eficiencia de las estrategias de cobertura del Banco. Adicionalmente, la manera cómo las ganancias y pérdidas resultantes de ciertas coberturas ineficaces son registradas puede dar como resultado una volatilidad adicional en las ganancias reportadas del Banco.

La política de crecimiento externo del Banco implica ciertos riesgos, particularmente con respecto a la integración de entidades adquiridas y el Banco puede ser incapaz de realizar los beneficios esperados de sus adquisiciones.

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

Integrar los negocios adquiridos en un proceso largo y complejo. La integración exitosa y la realización de sinergias requieren, entre otras cosas, una adecuada coordinación del desarrollo del negocio y esfuerzos de mercadotecnia, contratación de miembros clave para la administración, políticas para reclutamiento eficaz y capacitación, así como la capacidad para adaptar los sistemas de información y de cómputo. Cualesquier dificultades encontradas al combinar las operaciones podría dar como resultado costos de integración más altos y ahorros o réditos menores a los esperados. Consecuentemente, habrá incertidumbre acerca de la medida en que serán alcanzadas las sinergias previstas y el momento de su realización. Además, la integración de las operaciones existentes del Banco con aquellas de las operaciones adquiridas podría interferir con los respectivos negocios y distraer la atención de la administración de otros aspectos de los negocios del Banco, lo cual podría tener un impacto negativo en los negocios y resultados del Banco. En algunos casos, además, las disputas relativas a adquisiciones podrían tener un impacto adverso en el proceso de integración o tener otras consecuencias adversas, incluyendo de tipo financiero.

A pesar de que el Banco lleva a cabo un análisis profundo de las compañías que planea adquirir, frecuentemente dichos análisis no pueden ser completos o exhaustivos. Como resultado, el Banco puede incrementar su exposición a activos dudosos o con problemas e incurrir en mayores riesgos como resultado de sus adquisiciones, particularmente en casos en los que es incapaz de conducir auditorías legales profundas antes de la adquisición.

CP



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

La competencia es intensa en todas las áreas de negocios primarias del Banco en Francia y en los demás países en los que lleva a cabo una parte sustancial de sus negocios, incluyendo otros países europeos y los Estados Unidos. La competencia en la industria bancaria se podría intensificar como resultado de la consolidación progresiva de los servicios financieros que se aceleró durante la reciente crisis financiera. Si el Banco es incapaz de responder al ambiente competitivo en Francia o en sus demás mercados mayores mediante la oferta atractiva y rentable de soluciones para productos y servicios, podría perder su participación en el mercado en áreas clave de su negocio o incurrir en pérdidas en algunas o todas sus actividades. Adicionalmente, depresiones en las economías de sus principales mercados podría agregar a la presión competitiva, a través, por ejemplo, de presión de incremento en precios y menores volúmenes de negocios para el Banco y sus competidores. Además, nuevos competidores de bajo costo podrían entrar al mercado, los cuales pueden no estar sujetos a los mismos requerimientos de capital o reglamentarios o podrían tener otras ventajas reglamentarias inherentes y, por lo tanto, podrían ser capaces de ofrecer sus productos y servicios en términos más favorables. También es posible que la presencia en aumento en el mercado global de instituciones financieras nacionalizadas, o instituciones financieras que se benefician de garantías gubernamentales u otras ventajas similares, después de la reciente crisis financiera podrían dar como resultado distorsiones en la competencia de manera adversa para instituciones del sector privado tales como el Banco.

4.c ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y SOLVENCIA

El Grupo BNP Paribas está obligado a dar cumplimiento a regulaciones francesas que trasponen directrices sobre solvencia (Directriz sobre Solvencia de Sociedades de Inversión e Instituciones de Crédito y Directriz sobre Conglomerados Financieros) a la legislación francesa.

En los diversos países en los que opera el Grupo, BNP Paribas también cumple los coeficientes reglamentarios específicos en línea con los procedimientos controlados por las autoridades supervisoras correspondientes. Estos coeficientes atienden principalmente los temas de solvencia, concentración de riesgos, liquidez y desajustes de activos/pasivos.

Desde el 1 de enero de 2008, la coeficiente de solvencia ha sido calculado de conformidad con el Decreto emitido por el Ministro de Economía, Finanzas e Industria el 20 de febrero de 2007, introduciendo the coeficiente de solvencia de Basilea II, es decir, el capital reglamentario expresado como un porcentaje de la suma de:

- los pasivos de riesgo ponderado calculados usando el enfoque estandarizado o el enfoque basado en calificaciones internas dependiendo de la entidad o le negocio del Grupo de que se trate;
- el requerimiento de capital reglamentario para riesgos de mercado y operativos, multiplicado por 12.5. El requerimiento de capital para riesgo operativo es medido usando el indicador básico, el enfoque de medición estandarizada o avanzada, dependiendo de la entidad del Grupo de que se trate;

CAPITAL REGLAMENTARIO

- Desglose de capital reglamentario

24

El capital reglamentario es determinado de conformidad con la regulación 90-02 del Comité de Réglementation Bancaire et Financière (CRBF) de fecha 23 de febrero de 1990. Comprende tres componentes – capital Tramo 1, capital Tramo 2 y capital Tramo 3 – determinados de la siguiente manera:

- capital medular (Tramo 1) corresponde al capital consolidado (excluyendo ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas), ajustado para ciertos conceptos conocidos como “filtros prudenciales”. Los principales ajustes consisten en (i) deducir el dividendo planeado para el ejercicio, así como el crédito comercial y demás intangibles, (ii) excluyendo las subsidiarias consolidadas que no están sujetas a reglamentación bancaria – principalmente compañías de seguros – y (iii) aplicar límites a la elegibilidad de ciertos valores, tales como súper obligaciones subordinadas no fechadas;
 - capital complementario (Tramo 2) comprende alguna deuda subordinada y cualquier crédito positivo y diferencias e valuación de riesgo de contraparte entre las provisiones para pérdidas incurridas tomadas bajo el método contable y pérdidas esperadas sobre exposición de crédito medidas usando el enfoque basado en calificaciones internas;
 - se aplica un descuento a deuda subordinada con un vencimiento de menos de cinco años, y deuda subordinada fechada incluida en el capital Tramo 2 tiene un techo que es el equivalente de 50% del capital Tramo 1. El capital total Tramo 2 tiene un techo que es el equivalente del 100% del capital Tramo 1;
 - capital Tramo 3 comprende deuda subordinada con vencimientos más cortos y sólo puede ser usado para cubrir una cierta proporción de riesgos de mercado;
 - los siguientes conceptos son deducidos con el propósito de calcular el capital reglamentario, la mitad del capital Tramo 1 y la mitad del capital Tramo 2: (1) el importe en libros de inversiones en instituciones de crédito y compañías de finanzas contabilizadas mediante el método equity; (ii) el capital reglamentario de instituciones de crédito y compañías financieras más del 10% propiedad del Grupo; (iii) la porción de pérdidas esperadas sobre exposición de crédito medida usando el enfoque basado en calificaciones internas que no está cubierta por provisiones y demás ajustes de valor.
- Importe del capital reglamentario

Tabla 1: Importe del capital reglamentario

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Capital consolidado antes de apropiación de ingreso	85,629	80,344
Deducciones reglamentarias y otras partidas	(17,093)	(17,434)
Deducciones activos intangibles	(13,837)	(13,316)
de los cuales crédito comercial	(11,735)	(11,410)
Deuda subordinada (notas 5.a y 5.h)	3,187	3,005
Otras partidas reglamentarias	(6,443)	(7,123)
de los cuales pago de dividendos ⁽¹⁾	(2,511)	(1,772)
de los cuales deducciones del 50% para partidas inelegibles	(1,303)	(1,146)
CAPITAL Tramo 1	68,536	62,910
Total Capital Tramo 2	20,109	25,298
de los cuales diferencia positiva entre provisiones y pérdidas esperadas durante más de 1 ejercicio	482	1,314
Deducciones reglamentarias para partidas inelegibles restantes	(1,303)	(1,146)
Capital Tramo 3 asignado	982	1,352
CAPITAL REGLAMENTARIO	88,324	88,414

⁽¹⁾Dividendo a ser recomendado en la Asamblea General Anual de accionistas

CP



COEFICIENTE DE CAPITAL

Según la regulación de la Comisión Europea transpuesta al derecho francés por la regulación del coeficiente de solvencia del Grupo debe ser al menos del 8% en todo momento, incluyendo un coeficiente del Tramo Uno de al menos 4%. Según las regulaciones de los Estados Unidos sobre coeficiente de solvencia, BNP Paribas está calificado como una Sociedad Controladora Financiera y como tal está obligada a tener un coeficiente de solvencia de la menos 10%, incluyendo un coeficiente del Tramo Uno de al menos el 6%.

Los coeficientes son monitoreados y administrados centralmente, de manera consolidada, a nivel del Grupo. Cuando una entidad francesa o internacional está obligada a dar cumplimiento a la reglamentación bancaria a su propio nivel, sus coeficientes también son monitoreados y administrados directamente por la entidad.

- Administración y planeación de capital

Los coeficientes de solvencia son administrados prospectivamente de manera prudencial que toma en cuenta las metas de rentabilidad y crecimiento del Grupo. El v mantiene una estructura del balance general que le permite financiar el crecimiento del negocio en los mejores términos posibles mientras que preserva su muy alta calidad de calificación de crédito. De acuerdo con el compromiso de ofrecer a los accionistas un óptimo rendimiento de su inversión, el Grupo pone un énfasis considerable en invertir eficientemente los recursos propios y en administrar atentamente el equilibrio entre la fortaleza financiera y la rentabilidad ara los accionistas. En 2009 y 2010, los coeficientes de solvencia del Grupo BNP Paribas cumplieron con los requisitos reglamentarios y con sus propios objetivos.

Los niveles de capital reglamentario son administrados usando información producida durante el proceso de presupuesto y estimaciones trimestrales, incluyendo el pronóstico de crecimiento en ganancias y activos de riesgo ponderado, adquisiciones planeadas, emisiones planeadas de instrumentos de capital híbrido y asunciones de tipo de cambio. Los cambios en los coeficientes son revisados trimestralmente por la administración ejecutiva del Grupo y siempre que ocurra un evento o se tome una decisión que afectará sustancialmente los coeficientes consolidados.

4.d RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

La tabla siguiente muestra todos los activos financieros del Grupo BNP Paribas, incluyendo valores de renta fija, los cuales están expuestos a riesgo de crédito. La exposición a riesgo de crédito no incluye garantía colateral y otras garantías tomadas por el Grupo en su negocio de préstamo o compras de protección de crédito. Está basada en el valor en libros de los activos financieros reconocidos en el balance general.

Tabla 2: Exposición a riesgo de crédito por clase de activo según Basilea

En millones de euros					IRBA	31 de diciembre de 2009		
						Enfoque estandarizado	Total	Exposición promedio (**)
Gobiernos centrales y bancos centrales	174,362	19,618	193,980	203,515	181,691	31,359	213,050	156,019
Corporativos	446,141	154,683	600,824	584,582	419,000	149,341	568,341	507,994
Instituciones (*)	100,104	27,217	127,321	132,842	109,701	28,661	138,362	134,093
Menudeo	198,304	176,009	374,313	363,328	184,382	167,960	352,342	308,891
Posiciones de bursatilización	53,332	3,784	57,116	57,498	52,621	5,260	57,881	44,396
Otros activos que no son de obligaciones de crédito (**)		89,455	89,455	84,805	261	79,894	80,155	78,461
Total exposición	972,243	470,766	1,443,009	1,426,570	947,656	462,475	1,410,131	1,229,854



(*) La clase de activos de las Instituciones Basilea II comprende Instituciones de crédito y sociedades de inversión, incluyendo aquellas reconocidas en otros países. También incluye algunas exposiciones a autoridades regionales y locales, agencias del sector público y bancos de desarrollo multilaterales que no son tratados como autoridades gubernamentales centrales.

(**) Otros activos que no son de obligaciones de crédito incluyen activos tangibles e ingreso acumulado y otros activos.

(***) Para que conste en el registro, BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas fueron consolidados apenas desde el 30 de junio de 2009.

La tabla anterior muestra el ámbito prudencial pleno basado en las clases de activos definidas en el Artículo 40-1 del Decreto del 20 de febrero de 2007 sobre requerimientos de capital para instituciones de crédito y sociedades de inversión.

La exposición a riesgo de crédito mostrado en la tabla anterior al 31 de diciembre de 2010 representa el importe bruto antes del menoscabo de cuentas de depósito con bancos centrales y oficinas bancarias postales (EUR 34 billones), créditos otorgados a clientes (EUR 711 billones), e instituciones de crédito (EUR 64 billones), créditos y valores de renta fija clasificados como "activos financieros disponibles para venta", "activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" o designados como a valor justo a través de utilidad o pérdida (EUR 227 billones), ajuste por remediación sobre carteras con cobertura contra riesgo de tasa de interés (EUR 2 billones), bienes, plante y equipo, y bienes en inversión (EUR 29 billones), ingreso acumulado y otros activos (EUR 83 billones), y financiamiento y compromisos de garantía otorgados (EUR 418 billones). Exposición a operaciones de reporto, que está incluida en las exposiciones de riesgo por contraparte a continuación (EUR -24 billones) y exposición no incluida en el ámbito prudencial cubierto (EUR -101 billones) han sido deducidos de estos importes.

La tabla a continuación muestra la exposición a riesgo por contraparte (medido como exposición al momento del incumplimiento) por clase de activos según Basilea sobre contratos de derivados y operaciones de préstamo de valores, después del impacto de los acuerdos de cancelación de cuentas mutuas por saldos netos.

Tabla 3: Exposición a incumplimiento por riesgo por contraparte según Basilea por clase de activo de derivados e instrumentos de préstamo de valores

En millones de euros					IRBA	31 de diciembre de 2009		
						Enfoque estandarizado	Total	Exposición promedio (**)
Gobiernos centrales y bancos centrales	8,997	6	9,003	8,293	7,582	1	7,583	9,469
Corporativos	42,212	2,555	44,767	47,525	46,414	3,869	50,283	53,907
Instituciones (*)	37,635	898	38,533	40,307	41,042	1,039	42,081	40,035
Menudeo	-	12	12	13	-	14	14	7
Total exposición	88.844	3.471	92.315	96.138	95.038	4.923	99.961	103.418

(*) La clase de activos de las Instituciones Basilea II comprende Instituciones de crédito y sociedades de inversión, incluyendo aquellas reconocidas en otros países. También incluye algunas exposiciones a autoridades regionales y locales, agencias del sector público y bancos de desarrollo multilaterales que no son tratados como autoridades gubernamentales centrales.

(**) Para que conste en el registro, BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas fueron consolidados apenas desde el 30 de junio de 2009.

RIESGO DE CRÉDITO

- Administración del riesgo de crédito – actividades de préstamo
- Política general de crédito y procedimientos de control y provisionamiento

Las actividades de préstamo del Banco están regidas por la Política de Crédito Global aprobada por el Comité de Riesgos, presidido por el Director General (*Chief Executive Officer*). El propósito del Comité es determinar la estrategia de administración de riesgos del Grupo. La política es apuntalada por principios medulares relativos al cumplimiento de los estándares de ética del Grupo, una clara definición de responsabilidades, la existencia e implementación de procedimientos y a través del análisis de riesgos. Es

desplegada en forma de políticas específicas hechas a la medida para cada tipo de negocio o contraparte.



- Procedimientos para la toma de decisiones

Se ha establecido un sistema de límites de préstamo discrecional, conforme al cual todas las decisiones de préstamo deben ser aprobadas por un miembro formalmente designado de GRM. Las autorizaciones son demostradas sistemáticamente por escrito, ya sea por medio de una forma de autorización firmada o en las actas de sesiones normales de un Comité de Crédito. Los límites de préstamo discrecional corresponden a compromisos globales por grupo de negocio y varían de conformidad con las calificaciones de crédito internas y la naturaleza específica del negocio de que se trate. Para ciertos tipos de compromisos de préstamo, tales como crédito a bancos, créditos soberanos y créditos a clientes operando en ciertas industrias, se requiere un experto en la industria o especialista designado para firmar la solicitud de crédito. En banca de menudeo, se aplican procedimientos simplificados, basados en ayudas estadísticas sobre toma de decisiones.

Las solicitudes de crédito deben cumplir la Política de Crédito Global del Banco y cualesquier políticas específicas, y en todos los casos deben dar cumplimiento a las leyes y reglamentos aplicables. En particular, antes de hacer cualquier compromiso BNP Paribas lleva a cabo una revisión profunda de cualesquier planes de desarrollo conocidos del acreditado, y se asegura de que tiene un conocimiento extenso de todos los aspectos estructurales de las operaciones del acreditado y que será posible un monitoreo adecuado.

El Comité de Crédito del Grupo, presidido por uno de los Directores Operativos o el jefe de GRM, tiene facultades definitivas en la toma de decisiones para todos los riesgos de crédito y por contraparte.

- Procedimientos de monitoreo

Un sistema extenso de monitoreo y reporte de riesgos es aplicable a todas las entidades del Grupo. El sistema está organizado alrededor de las unidades de Control de Riesgo de Crédito que son responsables de asegurar que los compromisos de crédito cumplen con la decisión de aprobación del crédito, que los datos del reporte de riesgo de crédito son confiables y que los riesgos aceptados por el Banco son monitoreados efectivamente. Se elaboran reportes diarios de excepción y se utilizan diversas medidas de pronóstico para proporcionar advertencias tempranas de escaladas potenciales de riesgos de crédito. El monitoreo es llevado a cabo en diferentes niveles, reflejando generalmente la organización de límites discrecionales de crédito. Dependiendo del nivel, los equipos de monitoreo reportan a GRM o al Comité Deudor del Grupo. Este Comité se reúne en intervalos mensuales para examinar todos los créditos superiores a un determinado límite, para lo cual decide acerca del importe de pérdidas por menoscabo a ser reconocidas o revertidas, con base en una recomendación de las líneas de negocios, con la autorización de GRM. Adicionalmente, un Comité trimestral revisa los créditos sensibles o morosos.

- Procedimientos para menoscabo

GRM revisa todos los créditos corporativos, bancarios y soberanos en incumplimiento en intervalos mensuales para determinar el importe de cualquier pérdida por menoscabo a ser reconocida, ya sea mediante la reducción del importe en libros o mediante el registro de una provisión para menoscabo, dependiendo de la norma contable aplicable. El importe de la pérdida por menoscabo está basado en el valor presente de las recuperaciones probables netas, incluyendo desde la posible realización de la garantía colateral.

ex



Adicionalmente, se establece un menoscabo conjunto para cada negocio medular de manera estadística. Un comité que comprende al Director del Negocio Medular, el Director de Finanzas del Grupo, un representante y el jefe de GRM se reúne trimestralmente para determinar el importe del menoscabo. Esto está basado en simulaciones de pérdidas al vencimiento en carteras de créditos cuya calidad de crédito es considerada menoscabada, pero en los que los clientes en cuestión no han sido identificados como en incumplimiento (es decir, créditos no cubiertos por un menoscabo específico). Las simulaciones llevadas a cabo por GRM usan los parámetros del sistema interno de calificación descrito a continuación.

- Sistema interno de calificación

El Grupo BNP Paribas usa un avanzado enfoque de calificación interna (IRBA) para riesgo de crédito para las clases de activos de menudeo, soberano, instituciones, corporativa y capital para calcular los requerimientos de capital reglamentarios para Banca de Inversión Corporativa, Banca Francesa de Menudeo, parte de Finanzas Personales, BNP Paribas Fortis y Servicios de Valores BNP Paribas (BP2S). Para otros negocios, el enfoque estandarizado de Basilea II es utilizado para calcular el capital reglamentario basado en calificaciones externas. Cada contraparte es calificada internamente por el Grupo usando los mismos métodos, independientemente del enfoque utilizado para calcular los requerimientos de capital reglamentario.

El Banco tiene un amplio sistema interno de calificación para determinar los activos de riesgo ponderado usados para calcular los coeficientes de solvencia. Un proceso de valoración y control periódicos se ha desarrollado para asegurar que el sistema es apropiado e implementado correctamente. El sistema fue validado formalmente por el supervisor bancario francés (Autorité de Contrôle Prudentiel) en diciembre de 2007. El sistema de calificación de BNP Paribas fue implementado en BNP Paribas Fortis en mayo de 2010.

Para créditos corporativos, el sistema está basado en tres parámetros: la probabilidad de incumplimiento de la contraparte expresada por medio de una calificación, tasa de recuperación global (o pérdida en caso de incumplimiento), lo cual depende de la estructura de la operación, y el factor de conversión de crédito (CCF), el cual estima la porción de la exposición fuera del balance general en riesgo.

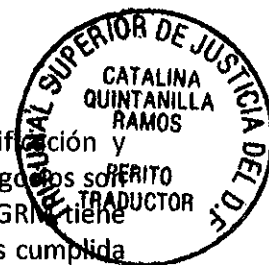
Existen doce calificaciones para contrapartes. Diez cubren a los clientes en cumplimiento con evaluaciones de crédito que van de "excelente" a "muy preocupante", y dos se refieren a clientes clasificados en incumplimiento, de conformidad con la definición por el supervisor bancario.

Las calificaciones son determinadas una vez al año, en relación con el proceso de autorización de crédito, ocasionando la experiencia combinada del personal de la línea de negocios y los gerentes en riesgo de crédito de GRM, los cuales llevan a cabo una segunda revisión. Se han desarrollado herramientas de alta calidad para apoyar el proceso de calificación, incluyendo ayuda a análisis y sistemas de calificación de crédito. La decisión de usar estas herramientas y la elección de la técnica depende de la naturaleza del riesgo.

Cuando existen calificaciones externas, son tomadas en cuenta por los analistas de riesgo de crédito, basándose en asignaciones indicativas de la escala de calificación interna contra las calificaciones externas basadas en la probabilidad de un año de incumplimiento para cada calificación. La calificación interna del Banco para una exposición no necesariamente es la misma que la calificación externa, y no existe una correspondencia estricta entre una "calificación de inversión"¹ externa y una calificación interna igual o mayor que 5. Las contrapartes con una calificación externa de BBB- pueden ser calificadas internamente con 6, a pesar de que un BBB- externo teóricamente es igual a un 5 interno. Se llevan a cabo estudios anuales de evaluación comparativa para comparar las calificaciones internas y externas.

¹ Definida como una calificación externa de AAA a BBB-.

6x



Diversos métodos cuantitativos y de otro tipo son usados para revisar la consistencia de la calificación y la robustez del sistema de calificación. Los créditos a clientes privados y muchos pequeños negocios son calificados usando análisis estadísticos de grupos de riesgos con las mismas características. GRM tiene una responsabilidad general por la calidad de la totalidad del sistema. Esta responsabilidad es cumplida mediante la definición del sistema directamente, validándolo o verificando su desempeño.

La pérdida en caso de incumplimiento es determinada ya sea usando modelos estadísticos para libros con el más alto grado de granularidad o usando la opinión de expertos basada en valores comparativos, en línea con un proceso similar al usado para determinar la calificación de contraparte para libros corporativos.² Basilea II define la pérdida en caso de incumplimiento como la pérdida que el Banco podría sufrir en el supuesto de incumplimiento de la contraparte en tiempos de crisis económica.

Para cada operación, es medida usando la tasa de recuperación para una exposición sénior no garantizada frente a la contraparte correspondiente, ajustada por cualesquier efectos relacionados con la estructura de la operación (por ejemplo, subordinación) y por los efectos de cualesquier técnicas de mitigación de riesgos (garantías colaterales y de otro tipo). Los importes recuperables contra garantía colateral y otras garantías son estimados cada año sobre una base conservadora y los descuentos son aplicados por la realización de garantías en un ambiente estresado.

Se han modelado diversos factores de conversión de crédito por el Banco cuando está permitido (es decir, excluyendo operaciones de alto riesgo cuando el factor de conversión es 100%), ya sea usando datos históricos internos de incumplimiento u otras técnicas cuando los datos históricos son insuficientes. Los factores de conversión son usados para medir la exposición fuera del balance general en riesgo en caso de incumplimiento del acreditado. A diferencia de la calificación y la tasa de recuperación, este parámetro es asignado automáticamente dependiendo del tipo de operación y no es determinada por el Comité de Crédito.

Anualmente, cada uno de los tres parámetros de riesgo de crédito es probado (*backtesting*) y se le hace una evaluación comparativa para verificar el desempeño del sistema para cada uno de los segmentos de negocios del Banco. Las pruebas (*backtesting*) consisten en comparar los resultados estimados y los reales para cada parámetro. La evaluación comparativa consiste en comparar los parámetros estimados internamente con aquellos de organizaciones externas.

Para las calificaciones de prueba (*backtesting*), la tasa de incumplimiento de poblaciones en cada categoría de calificación, o cada grupo de riesgos con características similares para operaciones de banca de menudeo, es comparada con la tasa real de incumplimiento observada durante un año, con base en cada año. Se lleva a cabo un análisis por política de calificación, calificación, área geográfica y método de calificación para identificar cualesquier áreas en las que los modelos pudieran estar teniendo un bajo desempeño. La estabilidad de la calificación y su población también son verificadas. El Grupo también ha desarrollado técnicas de prueba (*backtesting*) para probabilidades de incumplimiento hechas a la medida para "carteras de bajo incumplimiento" para evaluar la idoneidad del sistema, aún y cuando el número de incumplimientos reales sea muy bajo, tal como soberanos y bancos, por ejemplo. Los impactos de los ciclos económicos también son tomados en cuenta. El trabajo de pruebas (*backtesting*) ha demostrado que las calificaciones asignadas por el Grupo son consistentes con las calificaciones "durante el ciclo" y que la tasa de incumplimiento estimado es conservadora.

Para el trabajo de evaluación comparativa sobre exposiciones que no son de menudeo, las calificaciones internas son comparadas con las calificaciones externas de diversas agencias basadas en la asignación entre las escalas de calificación internas y externas. Entre el 10% y el 15% de los clientes corporativos del Grupo tienen una calificación externa y los estudios de la evaluación comparativa revelan un enfoque conservados de las calificaciones internas.

² Dentro del Grupo el libro "Corporativo" incluye instituciones, personas morales, financiamiento especializado y estados soberanos.



Las pruebas (*backtesting*) de las tasas de recuperación global están basadas principalmente en analizar los flujos de recuperación de exposiciones en incumplimiento. Cuando una exposición ha sido castigada, cada cantidad recuperada es descontada de regreso a la fecha de incumplimiento y calculada como un porcentaje de la exposición. Cuando una exposición todavía no ha sido castigada, la cantidad de las provisiones tomadas es usada como un aproximado para recuperaciones futuras. La tasa de recuperación determinada de esta manera después es comparada con la tasa inicialmente pronosticada. Igual que con las calificaciones, las tasas de recuperación son analizadas de manera general y por la política de calificación y área geográfica. Las variantes concepto por concepto y promedio son analizadas tomando en cuenta la distribución bimodal de las tasas de recuperación. Los resultados de estas pruebas muestran que las estimaciones del Grupo son relevantes en depresiones económicas y son conservadoras en promedio. La evaluación comparativa de tasas de recuperación está basada en iniciativas de agrupación de datos en las que el Grupo participa.

Los resultados de todo el trabajo de pruebas (*backtesting*) y de evaluación comparativa son presentados anualmente al Jefe de Riesgos y a los órganos responsables de supervisar el sistema de calificación y los practicantes de riesgos a nivel mundial. Estos resultados y las consecuentes discusiones son usados para ayudar a establecer las prioridades en términos de desarrollar una metodología y herramientas de implementación.

Las estimaciones internas de parámetros de riesgo son usadas en la administración cotidiana del Banco de acuerdo con las recomendaciones de Basilea II. Por ello, aparte de calcular los requerimientos de capital, son usadas por ejemplo al otorgar nuevos créditos o al revisar los créditos existentes para medir la rentabilidad, determinar el menoscabo conjunto y para propósitos de reporte interno y externo.

Previo a su adquisición, el grupo Fortis había obtenido una aprobación de su supervisor, la Commission Bancaire, Financiere et des Assurances (CBFA) en Bélgica, para usar el enfoque avanzado IRB para calcular sus requerimientos de capital conforme a Basilea II, Pilar 1. Las políticas y sistemas de calificación de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas se deben a la cobertura de las de BNP Paribas, dando como resultado una metodología consistente que está siendo utilizada a lo largo y ancho de todo el Grupo. La revisión que está siendo llevada a cabo para este propósito ha demostrado la compatibilidad de los conceptos desarrollados en cada uno de los dos ámbitos y facilitado la armonización de las calificaciones de las contrapartes clave, pero todavía no ha concluido. Por lo tanto, se ha usado un enfoque híbrido al 31 de diciembre de 2010, dependiendo del negocio correspondiente, con base en los métodos aprobados por los supervisores en Francia, Bélgica y Luxemburgo.

- Política de cartera

Además de seleccionar y evaluar cuidadosamente los riesgos individuales, BNP Paribas sigue una política basada en cartera, incluyendo la administración de la concentración de cartera por acreditado, industria y país. Los resultados de esta política son revisados regularmente por las diversas unidades de riesgo, incluyendo el Comité de Políticas de Riesgos y sus diversos organismos, los cuales pueden modificar o afinar las prioridades generales según sea conveniente, con base en el marco de análisis y recomendaciones de GRM. Como parte de esta política, BNP Paribas puede usar instrumentos de transferencia de riesgo de crédito (tales como programas de bursatilización o derivados de crédito) para cubrir riesgos individuales, reducir la concentración de cartera o cap pérdidas potenciales derivados de escenarios de crisis.

- Ámbito y naturaleza de los sistemas de reporte y medición de riesgos

Todos los procesos y sistemas de información usados por la función de reporte de riesgo de crédito fueron presentados para revisión al supervisor bancario francés (Autorité de Controle Prudential). Para BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, en donde el trabajo de convergencia todavía no ha concluido, los

W



procesos y sistemas de información utilizados son aquellos aprobados por las autoridades supervisoras bancarias de Bélgica y Luxemburgo.

El sistema para medición de riesgo de crédito actual está basado en una arquitectura de dos-tramos:

- un tramo central que comprende principalmente el sistema de consolidación de exposición por riesgo de crédito, bases de datos centrales y la maquinaria para calcular el capital reglamentario, desarrollados de manera interna;
- un tramo local que comprende el monitoreo de riesgo de crédito y sistemas de reporte propiedad de GRM.

- Diversificación de exposición a riesgo de crédito

La exposición bruta del Grupo a riesgo de crédito (ámbito prudencial) es de EUR 1,296 billones al 31 de diciembre de 2010, en comparación con EUR 1,272 millones al 31 de diciembre de 2009. Esta cartera, la cual es analizada a continuación en términos de su diversificación, comprende todas las exposiciones a riesgo de crédito mostradas en la tabla 2, excluyendo posiciones de bursatilización y otros activos que no son una obligación de crédito.³

Ninguna contraparte única da lugar a una concentración excesiva de riesgo de crédito, debido al tamaño del negocio y el alto nivel industrial y la diversificación geográfica de la base de clientes. El desglose de los riesgos de crédito por industria y por región es presentado en las gráficas a continuación.

- Diversificación por contraparte

La diversificación es un componente clave de la política del Banco y es alcanzada tomando en cuenta todas las exposiciones a un grupo de negocios único. BNP logra la diversificación en gran medida a través de la amplitud y variedad de sus actividades de negocios y el sistema ampliamente difundido de facultades discrecionales para crédito.

La diversificación de la cartera por contraparte es monitoreada de manera regular, en particular bajo la política de concentración de riesgo individual del Grupo. El coeficiente de concentración de riesgo también asegura que el riesgo global sobre cada beneficiario⁴ no exceda el 25% de recursos propios neto consolidado del Grupo. BNP Paribas continúa estando bien por debajo de los límites de concentración establecidos en la Directriz Europea sobre Exposiciones Grandes.

Adicionalmente, los compromisos brutos frente a las 20 contrapartes más importantes en la clase de activo "corporativo" fueron del 4% de esta exposición bruta de clase de activo al 31 de diciembre de 2010, lo cual representa una proporción similar a la registrada el 31 de diciembre de 2009.

- Diversificación por industria

El desglose de la exposición por sector de negocios es monitoreado cuidadosamente y respaldado por un análisis a futuro para la administración dinámica de la exposición del Banco. Este análisis está basado en el conocimiento profundo de expertos en el negocio, independientes, que expresan una opinión sobre tendencias en los sectores que ellos siguen e identifican los factores subyacentes en los riesgos enfrentados por las principales compañías en el sector. Este proceso es ajustado por sector de conformidad con su ponderación en la exposición del Grupo, el conocimiento técnico requerido para entender el sector, su ciclicidad y grado de globalización y la existencia de cualesquier temas de riesgo en particular.

³ El ámbito cubierto incluye créditos y cuentas por cobrar adeudados por clientes, importes exigibles de instituciones de crédito y bancos centrales, las cuentas de crédito del Grupo con otras instituciones de crédito y bancos centrales, compromisos de financiamiento y garantía otorgados (excluyendo reportos) y valores de ingreso fijo en el libro bancario.

⁴ Beneficiarios cuyos riesgos individuales cada uno exceden el 10% del recursos propios, con un límite de revelación establecido por la ACO en EUR 300 millones en exposición, son consideradas como Exposiciones Grandes.



Tabla 4: Desglose de riesgo de crédito por clase de activo Basilea II y por industria corporativa al 31 de diciembre de 2010(*)

Mayoreo y negociación
Cuidado de la salud y farmacéutica
Servicios B a B
Servicios de comunicación
Transportación y logística
Servicios públicos (electricidad, gas, agua, etc.)
Gobiernos centrales y bancos centrales
Instituciones
Menudeo
Otros
Agricultura, alimentos, tabaco
Menudistas
Construcción
Químicos excluyendo farmacéutica
Energía excluyendo electricidad
Equipo excluyendo TI electrónica
Inmobiliaria
TI y electrónica
Metal y minería

Exposición total: EUR 1 296 billones al 31 de diciembre de 2010
EUR 1 272 billones al 31 de diciembre de 2009

Ámbito prudencial: exposición excluyendo riesgo por contraparte, otros activos que no son obligación de crédito y posiciones de bursatilización.

(*) Los porcentajes en corchetes reflejan el desglose al 31 de diciembre de 2009

(**) La clase de activos por Instituciones comprende instituciones de crédito y sociedades de inversión, incluyendo aquellas reconocidas en otros países. También incluye algunas exposiciones a autoridades regionales y locales, agencias del sector público y bancos de desarrollo multilateral que no son tratados como autoridades gubernamentales centrales.

- Diversificación geográfica

El riesgo país es la suma de todas las exposiciones a deudores en el país correspondiente. No es lo mismo que el riesgo soberano, el cual es la suma de todas las exposiciones del gobierno central y sus diversas ramificaciones. El riesgo país refleja la exposición del Banco a un determinado ambiente económico y político, lo cual es tomado en consideración al evaluar la calidad de la contraparte.

El desglose geográfico a continuación está basado en el país en el que la contraparte lleva a cabo sus principales actividades de negocios, sin tomar en cuenta la ubicación de su oficina matriz. Consecuentemente, la exposición de una compañía francesa derivada de una subsidiaria o sucursal localizada en el Reino Unido está clasificada en el Reino Unido.

Tabla 5: Desglose geográfico de riesgo de crédito por país de negocios de la contraparte al 31 de diciembre de 2010(*)

Norte América
Latinoamérica
Australia y Japón
Asia Emergente
Francia
Bélgica y Luxemburgo
Italia
Reino Unido
Países Bajos
Alemania
Resto de Europa del Oeste
Europa del Este Central
Turquía
Mediterráneo
Estados del Golfo y África

Ámbito prudencial: exposición excluyendo riesgo por contraparte, distintos a otros activos que no son obligación de crédito y posiciones de bursatilización.

(*) Los porcentajes en corchetes reflejan el desglose al 31 de diciembre de 2009



El desglose geográfico de la exposición de la cartera ha permanecido equilibrado y estable. El Grupo ha mantenido su dimensión predominantemente europea (72% al 31 de diciembre de 2010 en comparación con 73% al 31 de diciembre de 2009).

El Grupo, el cual está naturalmente presente en la mayoría de las áreas económicamente activas, procura evitar una concentración excesiva de riesgo en países con una infraestructura política y económica reconocida como débil.

- Calidad de la cartera expuesta a riesgo de crédito

- Enfoque Avanzado Basado en Calificaciones Internas (IRBA) [*por sus siglas en inglés*]

El sistema de calificación interna desarrollado por el Grupo cubre la totalidad del Banco. El IRBA, validado en diciembre de 2007, cubre la cartera de Banca Corporativa y de Inversión (CIB) [*por sus siglas en inglés*], la cartera de Banca Francesa de Menudeo (FRB) [*por sus siglas en inglés*], así como BP2S y parte de Finanzas Personales. Los proyectos de convergencia continúan con vistas a armonizar métodos, procesos y sistemas, particularmente en el ámbito resultante de la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas. Ya se han desplegado métodos comunes para instituciones y soberanos. Se harán propuestas para la mayoría de las demás carteras a los supervisores bancarios correspondientes durante el 2011.

Modelo corporativo

El IRBA para el libro Corporativo (es decir, instituciones, personas morales, financiamiento especializado y soberano) está basado en un procedimiento de calificación consistente en el cual GRM tiene la última palabra con respecto a la calificación asignada a la contraparte y la tasa de recuperación asignada a las operaciones. Los factores de conversión de crédito (CCF) [*por sus siglas en inglés*] son asignados de conformidad con el tipo de contraparte y de operación.

El proceso genérico para asignar una calificación a cada segmento del libro Corporativo es el siguiente:

- para corporativos y financiamiento estructurado, se lleva a cabo un análisis por la unidad que propone la calificación y la tasa de recuperación global al Comité de Crédito, usando los modelos de calificación y herramientas desarrolladas por GRM. La calificación y la tasa de recuperación global son validadas o revisadas por el representante de GRM durante la sesión del Comité de Crédito. El Comité decide si otorgar o renovar un crédito o no y, de ser aplicable, revisa la calificación de la contraparte al menos una vez al año;
- para bancos, el análisis es llevado a cabo por analistas en la función de administración de riesgos. Las calificaciones de contraparte y las tasas de recuperación global son determinadas durante los comités de revisión por área geográfica para asegurar la posibilidad de comparar bancos similares;
- para soberanos, las calificaciones son propuestas por el Departamento de Investigación Económica y aprobadas en las sesiones del Comité de Países que tiene lugar varias veces al año. El comité comprende miembros de la Administración Ejecutiva, el Departamento de Administración de Riesgos y las líneas de negocios;
- para compañías medianas, se asigna una calificación por las analistas de crédito de la línea de negocios y GRM tiene la última palabra;
- para cada una de estas sub-carteras, los parámetros de riesgo son medidos usando un modelo certificado y validado por los equipos de GRM, basados principalmente en un análisis de los datos históricos del Banco. El modelo es soportado en la medida de lo posible, por herramientas

CP



disponibles a través de una red para asegurar el uso consistente. No obstante, la opinión de los expertos continúa siendo un factor indispensable. Cada calificación y tasa de recuperación está sujeta a una opinión que puede diferir de los resultados del modelo, siempre que pueda ser justificada.

El método para medir los parámetros de riesgo está basado en un conjunto de principios comunes, y particularmente el principio de “los dos pares de ojos” que requiere al menos dos personas, una de ellas sin estar involucrado comercialmente, para dar su opinión sobre cada calificación de contraparte y cada tasa de recuperación global de una operación (GRR).

La misma definición de incumplimiento es usada consistentemente en la totalidad del Grupo.

La gráfica a continuación muestra un desglose por calificación de crédito de créditos en cumplimiento y compromisos en el libro Corporativo (clases de activos; corporativos, gobiernos centrales y bancos centrales, instituciones) para todas las líneas de negocio del Grupo, medidas usando el enfoque basado en calificaciones internas.

Esta exposición representó EUR 707 billones del riesgo de crédito bruto al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 696 billones al 31 de diciembre de 2009.

La mayoría de los compromisos son frente a acreditados calificados como buenos incluso de excelente calidad, reflejando la pesada ponderación de grandes grupos multinacionales e instituciones financieras en la base de clientes del Banco. Una proporción significativa de los compromisos a acreditados de grado no inversión están altamente estructurados o garantizados por garantías de alta calidad, implicando una tasa de recuperación alta en caso de incumplimiento. Incluyen financiamiento a la exportación cubierto por seguros de crédito a la exportación emitidas por agencias internacionales, financiamiento a proyectos, financiamiento estructurado y financiamiento a transacciones.

Tabla 6: Desglose de exposiciones de IRBA Corporativo* por calificación de crédito

Riesgo excelentes, buenos y promedio

bajo supervisión de crédito

% de exposición

PD promedio a un año horizonte a 31.12.10

Calificación

* El libro Corporativo mostrado en la gráfica anterior incluye corporativos, gobiernos centrales y bancos centrales, e instituciones.

El desglose de exposiciones Corporativas en el ámbito IRBA permaneció ampliamente estable, con excepción de las exposiciones calificadas con 1. Estas exposiciones registraron una caída significativa durante 2010 debido a la alta base de comparación establecida en 2009 como resultado de la política no convencional establecida por bancos centrales, que impulsó al Banco a colocar su efectivo excedente en ellas.

Operaciones de banca de menudeo:

Las operaciones de banca de menudeo son llevadas a cabo ya sea por la red de sucursales de BNP Paribas en Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo o por diversas subsidiarias y en particular Finanzas Personales.

La Política de Calificaciones Estándar para Operaciones de Menudeo [SRPRO] [por sus siglas en inglés] prevé un marco que permite a los negocios medulares y a los departamentos de administración de riesgo del Grupo evaluar, establecer prioridades y monitorear riesgos de crédito de manera consistente.

Qx



Esta política es utilizada para operaciones que presenten un alto grado de granularidad, pequeños volúmenes unitarios y un perfil de riesgo estándar. A los acreditados les son asignadas calificaciones de conformidad con la política, la cual establece:

- los principios estándar basados en calificaciones internas, subrayando la importancia de un proceso adecuado y su capacidad para adaptarse a cambios en el ambiente crediticio;
- los principios para definir pools homogéneos de exposiciones por riesgo de crédito;
- los principios relativos a modelos de crédito, particularmente la necesidad de desarrollar modelos discriminantes y comprensibles, y para modelar u observar los indicadores de riesgos a fin de calibrar las exposiciones. Los indicadores de riesgo deben ser cuantificados con base en datos históricos que abarquen un periodo mínimo de cinco años, y un muestreo representativo profundo. Todos los modelos deben estar documentados detalladamente.

A la mayoría de los acreditados de menudeo de FRB les fue asignada una calificación de comportamiento que sirve como base para determinar la probabilidad de incumplimiento y, para cada operación, la tasa de recuperación global (GRR) [*por sus siglas en inglés*] y la exposición a incumplimiento (EAD) [*por sus siglas en inglés*]. Estos parámetros son calculados mensualmente sobre la base de la información disponible más reciente. Son distribuidos en calificaciones diferentes y son puestas a disposición de la función comercial, la cual no está involucrada en la determinación de los parámetros de riesgo. Estos métodos son usados consistentemente para todos los clientes de banca de menudeo.

Para la porción del libro de Finanzas Personales elegibles para el IRBA, los parámetros de riesgo son determinados por el Departamento de Administración de Riesgos de manera estadística, de conformidad con el tipo de cliente y antecedentes de la relación.

Las técnicas de puntuación son usadas para asignar clientes de menudeo a grupos de riesgo que presentan las mismas características de riesgo de incumplimiento. Esto también es aplicable a los demás entradas de riesgo de crédito: Exposición en Incumplimiento (EAD) [*por sus siglas en inglés*] y Pérdida Dado el Incumplimiento (LGD) [*por sus siglas en inglés*].

La gráfica a continuación muestra un desglose por calificación de crédito de créditos en cumplimiento y compromisos en el libro de menudeo para todas las líneas de negocios del Grupo, medidas usando el enfoque basado en calificaciones internas.

Esta exposición representó EUR 191 billones del riesgo de crédito bruto al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 177 billones al 31 de diciembre de 2009.

Tabla 7: Desglose de exposiciones de IRBA de Menudeo por calificación de crédito

Riesgo excelentes, buenos y promedio

bajo supervisión de crédito

% de exposición

PD promedio a un año horizonte a 31.12.10

Calificación

En comparación con el 31 de diciembre de 2009, la distribución de exposiciones de menudeo por calificación es ampliamente estable.

ce



- Enfoque estandarizado

Para las exposiciones en el enfoque estandarizado, BNP Paribas usa las calificaciones externas asignadas por Standard & Poor's, Moody's y Fitch ratings. Estas calificaciones son asignadas en niveles de calidad de crédito equivalentes según lo requerido por el marco de Basilea II de conformidad con las instrucciones emitidas por el supervisor bancario francés (Autorité de Contrôle Prudenciel).

Cuando no hay calificación externa directamente aplicable, la calificación no garantizada del emisor, si está disponible, puede ser obtenida de bases de datos externas y usada para propósitos de ponderación de riesgo en algunos casos.

El enfoque estandarizado representa el 29% de las exposiciones totales brutas del Grupo BNP Paribas en comparación con el 30% al 31 de diciembre de 2009. Las principales entidades que usaron el enfoque estandarizado al 31 de diciembre de 2010 son BNL, BancWest, Finanzas Personales (financiamiento al consumo fuera de Europa del oeste y todos los créditos hipotecarios), BNP Paribas Leasing Solutions (BPLS), UkrSibbank, entidades de banca privada, subsidiarias en países emergentes y Banque de la Poste en Bélgica.

La gráfica a continuación muestra el desglose por calificación de crédito de los créditos en cumplimiento y compromisos en el libro Corporativo (clases de exposición: corporativos, gobiernos centrales y bancos centrales, instituciones) para todas las líneas de negocio del Grupo, medidas usando en enfoque estandarizado.

Esta exposición representó EUR 192 billones del riesgo de crédito bruto al 31 de diciembre de 2010, en comparación con EUR 203 billones al 31 de diciembre de 2009.

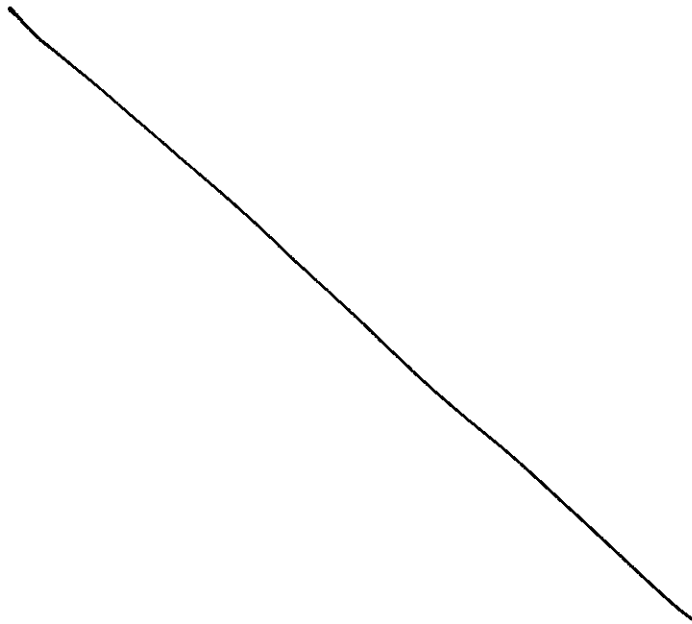
Tabla 8: Desglose de exposición Corporativa (*) mediante ponderación en el enfoque estandarizado

% de exposición

- El libro "Corporativo" mostrado en la gráfica anterior incluye corporaciones, gobiernos centrales y bancos centrales, e instituciones.

El incremento en la proporción de exposición con una ponderación de entre 50% y 100% al 31 de diciembre de 2010 en comparación con el 31 de diciembre de 2009 fue atribuible principalmente a efectos de divisas más fuertes debido en particular a movimientos en el tipo de cambio euro/dólar durante el periodo.

ce



Los créditos con amortizaciones en mora, menoscabados o no, y garantías colaterales u otras garantías relacionadas

La siguiente tabla presenta, para el ámbito contable, los importes en libros de activos financieros que están en mora no menoscabados (por tiempo en mora), activos menoscabados y garantías colaterales u otras garantías relacionadas. Los importes mostrados son antes de cualquier provisión por cartera.

Tabla 9: Créditos con amortizaciones en mora, menoscabados o no, y garantías colaterales u otras garantías relacionadas

31 de diciembre de 2009									
En millones de euros	Total	Max de 90 días	Entre 90 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Más de 1 año	Activos menoscabados y compromisos cubiertos por provisiones	Total créditos y compromisos	Garantía colateral recibida con respecto a créditos en mora no menoscabados	Garantía colateral recibida con respecto a activos menoscabados
Activos financieros a valor justo a través de ganancia o pérdida (excl. valores de renta variable)	7	7	-	-	-	-	7	-	-
Activos financieros disponibles para venta (excl. valores de renta variable)	3	3	-	-	-	348	351	-	3
Créditos y cuentas por cobrar exigibles a instituciones de crédito	371	351	3	1	16	491	862	173	278
Créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes	15,212	14,380	519	84	229	20,746	35,958	8,818	10,042
Activos en mora, netos de provisiones individuales para menoscabo	15,593	14,741	522	85	245	21,585	37,178	8,991	10,323
Compromisos de financiamiento otorgados						802	802		303
Compromisos de garantía otorgados						1,153	1,153		441
Compromisos en incumplimiento fuera del balance general, netos de provisiones						1,955	1,955	-	744
Total	15,593	14,741	522	85	245	23,540	39,133	8,991	11,067

31 de diciembre de 2009									
Vencimientos de créditos en mora no menoscabados									
En millones de euros	Total	Max de 90 días	Entre 90 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Más de 1 año	Activos menoscabados y compromisos cubiertos por provisiones	Total créditos y compromisos	Garantía colateral recibida con respecto a créditos en mora no menoscabados	Garantía colateral recibida con respecto a activos menoscabados
Activos financieros a valor justo a través de ganancia o pérdida (excl. valores de renta variable)	4				4		4		
Activos financieros disponibles para venta (excl. valores de renta variable)	18	18				143	161		
Créditos y cuentas por cobrar exigibles a instituciones de crédito	358	330	5	8	15	973	1,331	52	291
Créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes	15,122	14,362	573	107	80	18,983	34,105	9,425	10,652
Activos en mora, netos de provisiones individuales para menoscabo	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 en incumplimiento fuera del balance general, netos de provisiones						1,590	1,590	-	875
Total	15,502	14,710	578	115	99	21,689	37,191	9,477	11,818

Los importes mostrados para garantías colaterales y otras garantías corresponden a lo más bajo entre el valor de la garantía colateral u otra garantía y el valor de los activos garantizados.



RIESGO POR CONTRAPARTE

BNP Paribas está expuesto a riesgo por contraparte en sus operaciones de mercado de capitales. Este riesgo es administrado mediante el uso muy difundido de acuerdos estándares de cancelación de cierre cuentas mutuas por saldos netos y de garantía colateral y mediante una política de cobertura dinámica. Los cambios en el valor de la exposición del Banco son tomados en cuenta en la medición de los instrumentos extrabursátiles mediante un proceso de ajuste de crédito.

- Acuerdos de cancelación de cuentas mutuas por saldos netos

La cancelación de cuentas mutuas por saldos netos es una técnica usada por el Banco para mitigar los riesgos por contraparte sobre operaciones derivadas. El Banco principalmente usa la cancelación de cierre de cuentas mutuas por saldos netos, la cual le permite cerrar todas las posiciones a valor de mercado corriente en el supuesto de incumplimiento de la contraparte. Todas las cantidades exigibles a y de la contraparte son objeto de cancelación de cuentas mutuas por saldos netos, para llegar a la cantidad neta pagadera o por cobrar. La cantidad neta puede ser garantizada mediante una garantía colateral en forma de efectivo, valores o depósitos.

El Banco también usa la cancelación de cuentas mutuas por saldos netos bilateral de flujos de pago para mitigar el riesgo por contraparte en pagos en moneda extranjera. La cancelación de cuentas mutuas por saldos netos bilateral de flujos de pago consiste en reemplazar flujos de pago en una determinada moneda mediante un saldo acumulable debido a o de cada parte, representando una suma neta única en cada moneda a ser compensada en un cierto día entre el Banco y la contraparte.

Las operaciones son celebradas de conformidad con los términos de los contratos maestros bilaterales o multilaterales que cumplen las disposiciones generales de los contratos maestros nacionales o internacionales. Los principales modelos de contrato bilateral usados son aquellos de la Fédération Bancaire Française (FBF), o aquellas de la International Swaps and Derivatives Association (ISDA) para contratos internacionales.

- Medición de la exposición

La Exposición en Incumplimiento (EAD) [*por sus siglas en inglés*] para el riesgo por contraparte es medida usando un procedimiento de evaluación interno que es integrado subsiguientemente dentro de la herramienta de evaluación de riesgo de crédito. Esta herramienta ha sido usada por el Grupo durante los últimos diez años y es actualizada continuamente. Está basada en las simulaciones Monte Carlo, las cuales permiten a los analistas identificar movimientos probables en los importes de la exposición. Los procesos fortuitos usados son sensibles a parámetros (incluyendo volatilidad y correlación) calibrados sobre datos históricos de mercado. Las exposiciones futuras potenciales a riesgo por contraparte son capturadas usando ValRisk, un modelo interno que simula diversos miles de escenarios posibles de tendencias de mercado y revalúa las operaciones llevadas a cabo con cada contraparte en diversos cientos de puntos futuros en el tiempo (de 1 día a más de 30 años para operaciones a muy largo plazo). Los cambios en los importes de la exposición son calculados hasta el vencimiento de las operaciones correspondientes. Para las operaciones totales sobre cada contraparte, ValRisk toma en cuenta la jurisdicción legal en la que opera cada contraparte, y cualesquier acuerdos de cancelación de cuentas mutuas por saldos netos o de llamada de margen.

Las exposiciones a riesgo por contraparte fluctúan significativamente durante el tiempo debido a cambios constantes en los parámetros de mercado que afectan el valor de las operaciones subyacentes.

ce



Consecuentemente, cualquier evaluación del riesgo por contraparte debe considerar cambios futuros posibles en el valor de estas operaciones así como su valor presente.

Para las exposiciones a riesgo por contraparte en los libros de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas que no han migrado a los sistemas de BNP Paribas, el valor en riesgo no es calculado sobre la base de un modelo interno.

- Monitoreo y control del Riesgo por Contraparte

Todos los días, las exposiciones futuras potenciales calculadas por ValRisk son revisadas contra los límites aprobados por contraparte. ValRisk permite a los analistas simular operaciones nuevas y medir su impacto en la cartera de la contraparte, haciéndolo una herramienta esencial en el proceso de aprobación de riesgos. Los límites son establecidos por los siguientes comités (en orden creciente de facultades): Comité Regional de Crédito, Comité Global de Crédito y Comité de Crédito de la Administración General, de conformidad con el nivel de facultades delegadas.

- Ajustes de crédito a instrumentos financieros extrabursátiles

Los valores justos de instrumentos financieros negociados fuera de bolsa por las unidades de Ingreso Fijo y Capital Global y Derivados sobre Productos Básicos incluyen ajustes al valor del crédito. Un ajuste al valor del crédito (CVA) [*por sus siglas en inglés*] es un ajuste al valor del libro trading para tomar en cuenta el riesgo por contraparte. Refleja la pérdida a valor justo sobre la exposición existente frente a una contraparte debido al valor positivo potencial del contrato, la probabilidad de incumplimiento, mitigación de calidad de crédito y la tasa de recuperación global estimada.

- Administración dinámica del riesgo por contraparte

El CVA varía de acuerdo con los cambios en la exposición existente y en los precios cotizados para el riesgo de crédito de la contraparte, el cual puede estar reflejado en particular en las variaciones de margen del intercambio de valores (*swap*) de incumplimiento de crédito (CDS) [*por sus siglas en inglés*] usado para calcular la probabilidad de incumplimiento.

Para reducir el riesgo resultante de un deterioro en la calidad de crédito inherente de una cartera de instrumentos financieros, BNP Paribas puede usar una estrategia dinámica de cobertura basada en la compra de instrumentos de mercado tales como derivados de crédito-

BURSATILIZACIÓN

El Grupo BNP Paribas participa en operaciones de bursatilización como originador, patrocinador o inversionista según lo definido en Basilea II.

Las operaciones de bursatilización descritas a continuación son aquellas definidas en la CRD (Directriz sobre Requerimientos de Capital) y descritas en el Título V del decreto del 20 de enero de 2007. Son operaciones en las cuales el riesgo de crédito inherente en un conjunto de exposiciones es dividido en tramos. Las principales características de estas bursatilizaciones son las siguientes:

- hay una transferencia significativa de riesgo;
- los pagos hechos dependen del desempeño de las exposiciones subyacentes;
- la subordinación de los tramos según lo definido por la operación, determina la distribución de pérdidas durante el periodo de transferencia de riesgos.

CPX



Según lo requerido por la CRD, los activos bursatilizados como parte de operaciones de bursatilización exclusivas que satisfacen los criterios de elegibilidad de Basilea II, particularmente en términos de transferencia significativa de riesgos, están excluidos del cálculo del capital reglamentario. Sólo las posiciones de BNP Paribas en el vehículo de bursatilización, y cualquier compromiso subsiguiente otorgado al vehículo de bursatilización, están incluidos en el cálculo del requerimiento de capital usando el enfoque basado en calificaciones externas.

Las exposiciones por bursatilizaciones exclusivas que no satisfacen los criterios de elegibilidad de Basilea II permanecen en la cartera a la que fueron asignadas originalmente. El requerimiento de capital es calculado como si no hubieran sido bursatilizadas y es incluido en la sección de riesgo de crédito.

Consecuentemente, las operaciones de bursatilización descritas a continuación sólo cubren aquellas originadas por el Grupo consideradas eficientes conforme a Basilea II, aquellas concertadas por el Grupo en las cuales haya conservado posiciones y aquellas originadas por otras partes en las que haya invertido el Grupo.

Las actividades del Grupo en cada uno de estos roles son descritas a continuación:

Tabla 10: Exposiciones bursatilizadas y posiciones de bursatilización (mantenidas o adquiridas) a propósito

			31 de diciembre de 2009	
			Exposiciones bursatilizadas usadas por BNP Paribas (1)	Posiciones bursatilizadas mantenidas o adquiridas (EAD) (2)
Originador	15,985	4,351	18,219	5,433
Patrocinador	217	17,440	548	18,289
Inversionista	0	30,140	0	28,354
Total	16,202	51,931	18,767	52,076

(1) Exposiciones bursatilizadas originadas por el Grupo corresponden a las exposiciones subyacentes reconocidas en el balance general del Grupo que han sido bursatilizadas.

(2) Posiciones de bursatilización corresponden a tramos conservados en operaciones de bursatilización o concertadas por el Grupo, tramos adquiridos por el Grupo en operaciones de bursatilización concertadas por otras partes, y líneas de crédito otorgadas para operaciones de bursatilización originadas por otras partes.

- Bursatilización exclusiva (originador conforme a Basilea II)

Como parte de la administración de liquidez diaria, los activos menos líquidos del Grupo pueden ser transformados repentinamente en activos líquidos mediante la bursatilización de créditos (hipotecas y créditos al consumo) otorgados a clientes de banca de menudeo, así como créditos otorgados a clientes corporativos.

Diversas operaciones de bursatilización fueron llevadas a cabo en 2010 por las subsidiarias de BNP Paribas, Finanzas Personales en los Países Bajos y BNP Paribas Fortis en Bélgica. El importe total bursatilizado fue de EUR 9 billones. Todas estas operaciones han sido contratadas por las subsidiarias correspondientes. Dado el débil apetito del mercado para productos de bursatilización desde agosto de 2007, la estrategia del Grupo con respecto a la bursatilización de créditos de menudeo ha sido llevar a cabo operaciones exclusivas que pueden servir como garantía colateral para operaciones de refinanciamiento. Estas operaciones no son consideradas bursatilización para el cálculo del capital reglamentario de Basilea II porque no dan lugar a una transferencia significativa de riesgo. Las exposiciones correspondientes por lo tanto están incluidas en la sección de riesgo de crédito.

35 operaciones, ascendiendo en total a un grupo de exposiciones bursatilizadas de EUR 60.9 billones, están vigentes al 31 de diciembre de 2010. Éstas incluyen EUR 16.6 billones de Finanzas Personales, EUR

CA



0.4 billones para Soluciones de Equipo, EUR 9.4 billones para BNL y EUR 34.5 billones para BNP Paribas Fortis.

Sólo cinco de estas operaciones, representando una exposición bursatilizada total de EUR 2.7 billones, han sido excluidas del marco de riesgo de crédito de Basilea II e integradas en el marco de bursatilización de Basilea II (transferencia significativa de riesgo), y están incluidas en la tabla a continuación. Las posiciones de bursatilización contratadas en estas operaciones ascienden a EUR 1.2 billones al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 0.7 billones al 31 de diciembre de 2009.

Cuando BNP Paribas adquirió las entidades del Grupo Fortis, la porción más riesgosa de su cartera de activos estructurados fue vendida a una SPV dedicada (Royal Park Investment). Las exposiciones SPV bursatilizadas ascienden a EUR 2.9 billones en posiciones de bursatilización en el SPV al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 4.1 billones al 31 de diciembre de 2009, incluyendo EUR 0.2 billones del tramo de capital, EUR 0.5 billones de financiamiento correspondiente a un tramo sénior y EUR 2.2 billones de financiamiento correspondiente a un tramo súper sénior (en comparación con EUR 3.4 billones al 31 de diciembre de 2009).

Finalmente, las exposiciones contratadas en operaciones de bursatilización originadas por BNP Paribas ascendieron a EUR 0.2 billones al 31 de diciembre de 2010, en comparación con EUR 0.6 billones al 31 de diciembre de 2009.

- Bursatilización como patrocinador en representación de clientes

CIB de Ingreso Fijo lleva a cabo programas de bursatilización en representación de sus clientes. Bajo estos programas, se otorgan líneas de crédito para liquidez y, cuando es apropiado, se otorgan garantías a entidades de objeto especial. Las entidades de objeto especial sobre las cuales el Grupo no ejerce control, no son consolidadas.

Refinanciamiento a corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2010, seis conductos de vendedor múltiple, no consolidadas (Eliopée, Thésée, Starbird, J Bird, J Bird 2 y Matchpoint) fueron administradas por el Grupo en representación de clientes. Estas entidades son refinanciadas en el mercado local a corto plazo de papel comercial. En un clima de crisis financieras y administración de riesgos, CIB Ingreso Fijo ha regresado a su negocio de bursatilización internacional y las líneas de crédito de liquidez otorgadas a estos seis conductos decreció de EUR 11.1 billones al 31 de diciembre de 2009 a EUR 9.6 billones al 31 de diciembre de 2020).

Refinanciamiento a mediano/largo plazo:

En Europa y Norteamérica, la capacidad de estructuración del Grupo BNP Paribas permaneció intacta y por lo tanto fue capaz de continuar proporcionando soluciones de bursatilización a sus clientes, basado en los productos mejor adaptados a condiciones corrientes en términos de riesgo y liquidez. Algunas veces estos productos están acompañados de líneas de crédito bancarias específicas tales como financiamiento puente, créditos preferentes y líneas de crédito en efectivo. Líneas de crédito "técnicas", diseñadas para cubrir desajustes también son otorgadas, cuando es apropiado, para fondos no consolidados, establecidas por el Grupo para activos locales de clientes garantizados. El total de estas líneas de crédito, incluyendo las pocas posiciones residuales conservadas, ascendió a EUR 1.7 billones al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 1.3 billones al 31 de diciembre de 2009.

CP



BNP Paribas Fortis también ha otorgado líneas de crédito de liquidez al conducto de vendido múltiple Scaldis, por un total de EUR 6.1 billones al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 5.5 billones al 31 de diciembre de 2009.

Durante 2010, BNP Paribas continuó administrando conductos CLO [*por sus siglas en inglés*] (Obligación de Crédito Garantizada) en representación de clientes pero no originó ningún paquete CLO europeo nuevo durante el año en vista de las condiciones de mercado. Las posiciones bursatilizadas contratadas ascendieron a EUR 25 millones al 31 de diciembre de 2010.

- Bursatilización como inversionista

El negocio de bursatilización del Grupo BNP Paribas como inversionista (dentro del significado de las reglas de Basilea II) en conducido primordialmente por CIB, Soluciones de Inversión y Bancwest, aparte de las posiciones de cartera heredadas de Fortis.

CIB Ingreso Fijo es responsable de monitorear y administrar una cartera ABS [*por sus siglas en inglés*] (Valores Respalados por Activos), que representaron un total de EUR 4.4 billones e ABS⁵ al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 4.8 billones al 31 de diciembre de 2009. Ingreso Fijo también administra líneas de crédito de liquidez otorgadas por sindicatos de bancos a conduits ABCP [*por sus siglas en inglés*] (Papel Comercial Respalado con Activos) administrados por un diversos grupos industriales internacionales mayores que son clientes de BNP Paribas representando un total de EUR 0.5 billones al 31 de diciembre de 2010, sin cambios en comparación con al 31 de diciembre de 2009.

Adicionalmente, Ingreso Fijo también alberga posiciones de Base de Negociación Negativa (NBT) [*por sus siglas en inglés*] representando una exposición en incumplimiento de EUR 5.5 billones.

La Recursos y Administración de Cartera (RPM) [*por sus siglas en inglés*] de CIB también administró programas de bursatilización durante 2010, estableciendo en particular un programa de inversión mixta (exposición a bursatilización y exposición a crédito corporativo) que fue lanzado en el cuarto trimestre de 2010. La exposición de la cartera administrada RPM se mantuvo en EUR 389 millones al 31 de diciembre de 2010, en comparación con EUR 79 millones al 31 de diciembre de 2009.

Durante 2010, Soluciones de Inversión no hizo inversiones frescas en programas de bursatilización. Mientras tanto, los pagos y disposiciones redujeron la exposición de EUR 3 billones al 31 de diciembre de 2009 a EUR 2.1 billones al 31 de diciembre de 2010.

BancWest invierte exclusivamente en posiciones de bursatilización en valores listados como un componente medular de su política de refinanciamiento y fondos de inversión propios. BancWest llevó a cabo algunas disposiciones sustanciales durante 2010 para capitalizar condiciones de mercado que se han convertido en favorables nuevamente y con ello reducir posiciones que requieren cantidades significativas de capital. Las posiciones de riesgo más altas fueron vendidas. Al 31 de diciembre de 2010, las posiciones de bursatilización de BancWest ascendieron a EUR 0.5 billones, en comparación con EUR 1.6 billones al 31 de diciembre de 2009.

La cartera de créditos estructurados de BNP Paribas Fortis, la cual no fue asignada a una línea de negocios y se encuentra en "Otras actividades", tiene un valor de EUR 8.4 billones.

⁵ Exposición en Incumplimiento (EAD) [*por sus siglas en inglés*].



Esta cartera lleva una garantía por el Estado Belga sobre el segundo nivel de pérdida. Después de un primer tramo de pérdida final, contra el valor nominal de EUR 3.5 billones fuertemente cubiertos mediante provisión en el balance general de apertura de BNP Paribas Fortis, el Estado Belga garantiza a la vista un segundo tramo de pérdida de hasta EUR 1.5 billones.

Adicionalmente, las inversiones de BNP Paribas Fortis en RBMS holandés fueron de EUR 8.1 billones.

- Administración de riesgos por bursatilización

Las operaciones de bursatilización concertadas por BNP Paribas en representación de clientes son altamente técnicas y de naturaleza específica. Por lo tanto, están sujetas a sistemas específicos de administración de riesgos:

- análisis de independencia y monitoreo por equipos dedicados dentro del Departamento de Riesgos;
- procesos específicos (con comités específicos, procedimientos de aprobación, políticas de crédito y calificación) para asegurar un enfoque consistente, hecho a la medida.

Dada la crisis en el mercado de bursatilización desde 2007 y el tamaño de la cartera, especialmente desde la consolidación de las exposiciones por bursatilización de BNP Paribas Fortis, este sistema también ha sido fortalecido mediante:

- un procedimiento de reporte de crisis (al menos trimestralmente mediante Comités de Riesgo de Mercado de Capitales, Control Interno, Comité de Riesgo y Cumplimiento (CCIRC) [*por sus siglas en inglés*] y Comunicación Corporativa, vía reportes recomendados por el Foro de Estabilidad Financiera);
- creación de una unidad ABS dedicada en el Departamento de Riesgos para coordinar la revisión independiente y el monitoreo de los riesgos ABS relacionados;
- centralización de los temas de valuación ABS en una unidad especializada en renta fija en representación de todos los negocios;
- un Comité de Deudores dedicado para revisar trimestralmente las nuevas tendencias en las disposiciones relativas a ABS.

4.e RIESGO DE MERCADO

RIESGO DE MERCADO RELATIVO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- Definiciones

El riesgo de mercado, según lo definido en la Nota 4.b, deriva de las actividades de negociación llevadas a cabo por los equipos de Ingreso Fijo y Capital con Banca Corporativa y de Inversión y abarca diferentes factores de riesgo definidos a continuación:

- Riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado.
- Riesgo de moneda es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los tipos de cambio de monedas extranjeras

9x

- El riesgo de renta variable deriva de los cambios en los precios de mercado y volatilidades de los precios de renta variable y cambios en los precios de los índices de valores de renta variable.
- El riesgo de productos básicos deriva de cambios en los precios de mercado y volatilidades de productos básicos y cambios en los precios de los índices de productos básicos.
- El riesgo de margen deriva del cambio en la calidad de crédito de un emisor y es reflejado en cambios en el costo de compra de protección de ese emisor.
- Las opciones dan lugar a una volatilidad intrínseca y un riesgo correlativo, cuyos parámetros pueden ser determinado de precios de observables de opciones negociadas en un mercado activo.

- Gobierno

El sistema de administración de riesgos de mercado busca rastrear y controlar los riesgos de mercado al mismo tiempo de que asegura que las funciones de control permanecen totalmente independientes de las líneas de negocio.

El sistema es estructurado alrededor de diversos comités:

- Comité de Riesgos de Mercado de Capitales (CMRC) [*por sus siglas en inglés*] es el principal comité que gobierna los riesgos relacionados con mercados de capitales. Es responsable de atender, de manera coherente, los temas relativos al riesgo de mercado y por contraparte. El CMRC establece los límites totales de negociación, define los procedimientos de aprobación de riesgos, y revisa los estados de pérdidas y pérdidas hipotéticas estimadas sobre la base de pruebas de estrés. Se reúne dos veces al año y es presidido por el CEO del Grupo o por uno de los dos COOs del Banco.
- El Comité de Productos y Control Financiero (PFCC) [*por sus siglas en inglés*] se reúne trimestralmente para revisar los temas de valuación y tomar cualesquier decisiones que se requieran, tales como validar los procedimientos maestros. Es presidido por el CFO del Banco y otros de sus miembros incluyen al Jefe de Riesgos (CRO), el responsable de CIB, así como otros representantes de Desarrollo y Finanzas del Grupo y del Departamento de Riesgos.
- A nivel de la unidad de negocio, el Comité de Revisión de Valuación (VRC) [*por sus siglas en inglés*] se reúne mensualmente para examinar y aprobar los resultados de las Revisiones MAP y cualesquier cambios en las reservas. El Comité de Revisión de Valuación también actúa como referee en cualesquier desacuerdos entre las funciones de negociación y control. El comité es presidido por el Operador Sénior y otros de sus miembros incluyen al representante de negociación, GRM, Control de Producto del Grupo, y Desarrollo y Finanzas del Grupo.
- Creado en 2010, el Comité de Metodología de Valuación (VMC) [*por sus siglas en inglés*] se reúne trimestralmente para monitorear aprobaciones y revisar modelos.

- Establecimiento de límites y seguimiento

La responsabilidad de establecer y dar seguimiento a los límites es delegada a tres niveles, en su orden, el CMRC, el Responsable de la Línea de Negocios y el Responsable de Negociación.

Los límites pueden cambiarse temporal o permanentemente, autorizados de conformidad con el nivel de delegación y los procedimientos prevalecientes.

La responsabilidad de GRM en términos de administración de riesgo de mercado es definir, medir y analizar los factores sensibles y de riesgo, y medir y controlar el Valor en Riesgo (VaR), que es el indicador global de pérdidas potenciales. GRM se asegura de que todas las actividades de negocios cumplan los límites aprobados por los diversos comités. A este respecto, también aprueba actividades

CP



nuevas y operaciones mayores, revisa y aprueba modelos de valuación de posiciones y lleva a cabo una revisión mensual de los parámetros de mercado (revisión MAP) en asociación con Control de Producto del Grupo (GPC) [por sus siglas en inglés].

GRM reporta a la Administración Ejecutiva y a la Administración Sénior de la línea de negocio su trabajo de análisis de riesgos.

El Grupo usa un sistema integrado llamado explorador de Riesgos de Mercado (MRX) para seguir las posiciones de negociación de manera diaria y administrar los cálculos del VaR. MRX no sólo da seguimiento al VaR, sino también posiciones detalladas y sensibles para los parámetros de mercado basado en diversos criterios considerados simultáneamente (moneda, producto, contraparte, etc.). MRX también está configurado para incluir límites de negociación, reservas y pruebas de estrés.

- Procesos de control de valuación

Desde 2007, el Grupo ha mejorado sus controles para valuación de cartera mediante la formación de un equipo de Control de Producto del Grupo. Este equipo trabaja conforme a un documento que esquematiza sus responsabilidades (frente a GRM, Desarrollo y Finanzas del Grupo, el *front-office*, TI, Y Operaciones) en términos de valuaciones de instrumentos financieros, ganancias o pérdidas sobre actividades de mercado de capitales, y procesos de control.

Las principales áreas de participación del equipo son:

- Contabilidad de operaciones;
- Revisiones de Parámetros de Mercado (MAP) (revisiones mensuales de valuaciones en libros);
- Revisión de modelos; y
- Cálculo de reservas.

Los procedimientos para estos controles son descritos más adelante.

- Controles de contabilidad de operaciones

Operaciones (*middle-office*) es responsable de controlar el proceso de contabilidad de operaciones, a pesar de que GRM verifica el proceso para operaciones más estructuradas que requieren atención especial.

- Revisiones de Parámetros de Mercado (MAP)

GRM y Control de Producto del Grupo son responsables conjuntamente de la Revisión de MAP. Esta revisión acarrea la verificación de todos los parámetros de mercado que generalmente son llevados a cabo mensualmente; los parámetros más líquidos son revisados diariamente. Control de Producto del Grupo está a cargo de revisar los parámetros de mercado más simples (la mayoría de los cuales pueden ser revisados de manera cruzada contra la información externa). GRM tiene facultades en todos los asuntos relacionados con los métodos de valuación y está particularmente a cargo de revisar los parámetros y modelos complejos y de calcular reservas. La información usada para las Revisiones de MAP es obtenida de intermediarios y proveedores de precios de mercado de consenso.

La metodología de Revisión de MAP es descrita en procedimientos separados para cada línea de producto mayor, la cual también establece las responsabilidades de GRM y Control de Producto del Grupo. Todas las conclusiones de la Revisión de MAP son documentadas, y los ajustes correspondientes son hechos en los libros de Operaciones. Los resultados de la Revisión de MAP son presentados a los gerentes de los negocios durante las sesiones del Comité de Revisión de Valuaciones.

9x

- Revisión de modelos

Los analistas cuantitativos del *front-office* son principalmente responsables de proponer nuevas metodologías en busca de mejorar la valuación del producto y el cálculo del riesgo. Los equipos de Investigación y TI luego las ponen en práctica.

GRM es responsable de controlar y analizar estos modelos. Los principales procesos de revisión son los siguientes:

- Aprobación de modelo, el cual consiste en permitir una revisión formal cuando se hagan cambios a la metodología de un modelo ("evento de modelo"). El proceso de aprobación puede ser repentino o puede ser amplio, en cuyo caso, los resultados de la revisión son documentados en un Reporte de Aprobación de Modelo, explicando la base y las condiciones de la aprobación.
- Prueba del modelo, diseñada para probar la calidad y robustez del modelo. Otros modelos pueden ser usados para calibración y comparación. Los resultados de las pruebas son documentados.
- Mapeo de producto/modelo, un proceso que examina si los modelos de preciso son adecuados para sus productos y están siendo usados apropiadamente dentro del sistema, incluyendo verificar las configuraciones necesarias.

- Cálculo de reservas

GRM define y calcula las "reservas" correspondientes para los ajustes a valor justo y son contabilizados como deducciones de ganancias. Las reservas pueden ser consideradas, dependiendo del caso, como el precio de cierre de una posición o como una prima por un riesgo que no puede ser diversificado o cubierto.

Las reservas cubren principalmente:

- Riesgo de liquidez y diferenciales licitación/oferta;
- Incertidumbre y riesgo de modelos.

Los mecanismos de reserva son documentados en detalle y GRM es responsable de implementarlos. Las reservas para incertidumbre y riesgo de modelos son compatibles con el enfoque reglamentario de "valuación prudente" pero no pueden ser compatibles con las normas contables tales como sanciones por posiciones largas. En este caso, las reservas no son mostradas en la valuación contable de las posiciones e instrumentos correspondientes.

La metodología para calcular reservas es revisada y mejorada regularmente como parte de los procesos de revisión de MAP y modelos.

- Utilidad o pérdida día-uno

Algunas operaciones estructuradas requieren el uso de parámetros considerados como inobservables, en virtud de lo cual NIC 39 prescribe el diferimiento del ingreso inicial de estas operaciones.

GRM trabaja con Desarrollo y Finanzas del Grupo, Operaciones, y líneas de negocios en el proceso de identificar y manejar estos conceptos de utilidades o pérdidas, y en particular:

- Determina si un parámetro es observable o no;
- Documenta la situación de susceptible de ser observado;
- Y determina si una operación es observable o no siempre que esta determinación no pueda ser realizada por los procesos automatizados de Operaciones.

Operaciones calcula los ajustes necesarios a utilidades y pérdidas y se asegura de que el criterio de susceptibilidad de ser observado para cada operación haya sido aplicado correctamente.

99



Reportes e información sobre riesgos para la Administración Ejecutiva

El equipo de Análisis y Reporte de Riesgos Global es responsable de generar reportes sobre riesgos.

Los siguientes reportes de riesgos son generados regularmente:

- Reportes semanales de "Posición Principal" para cada línea de negocios (derivados de equity, productos básicos, crédito y tasa de interés y derivados de divisas), resumiendo todas las posiciones y resaltando los conceptos que requieran atención especial; estos reportes son enviados a los gerentes de la línea de negocios;
 - Reportes bimestrales "Más de €15m en Riesgo" enviados a la Administración Ejecutiva;
 - Reportes de "Resumen de Eventos CMRC" usados como base para discusiones durante las sesiones del CMRC;
 - Reportes de "Relieves de Posición", enfocados en temas específicos; y
 - Tableros geográficos tales como reportes "Tableros de Riesgo RU".
 - El "tablero de riesgo global" presentado en sesiones mensuales entre los gerentes de CIB y GRM para asegurar esfuerzos coordinados y tomar decisiones a la luz de los sucesos recientes de mercado y los cambios en las circunstancias de las contrapartes.
- Medición de riesgo de mercado

El riesgo de mercado es medido usando tres tipos de indicadores (sensibilidades, VaR y pruebas de estrés), cuyo objetivo es abarcar todos los riesgos.

Análisis de sensibilidades a parámetros de mercado

El riesgo de mercado es analizado primero mediante la medición sistemática de la sensibilidad de la cartera a diversos parámetros de mercado. La información así obtenida es usada para fijar rangos de tolerancia para vencimientos y precios de ejercicio de opciones. Los resultados de estos análisis de sensibilidad son compilados en diversos niveles de posición agregados y comparados con los límites de mercado.

Medición de riesgos de mercado bajo condiciones normales de mercado: VaR

El VaR es calculado usando un modelo interno. Estima la pérdida potencial sobre una cartera de negociación bajo condiciones normales de mercado durante un día de negociación, con base en cambios en el mercado durante los 260 días previos con un nivel de confianza del 99%. El modelo fue aprobado por el supervisor bancario y toma en cuenta todos los factores usuales de riesgo (tasas de interés, diferenciales de crédito, tipos de cambio, precios de capital, precios de productos básicos, y volatilidades asociadas), así como la correlación entre estos factores a fin de incluir los efectos de la diversificación. También toma en cuenta el riesgo de crédito específico.

Los algoritmos, metodologías y conjunto de indicadores son revisados y mejorados regularmente para tomar en cuenta la complejidad creciente del mercado y la sofisticación de productos.

Para el ámbito que comprende las entidades del Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas, el riesgo de mercado también es medido usando el indicador global VaR. La metodología fue aprobada por el supervisor bancario belga y es similar al utilizado por el Grupo.

Medición de riesgo de mercado bajo condiciones extremas de mercado

El Grupo realiza pruebas de estrés para simular el impacto de condiciones extremas de mercado sobre el valor de las posiciones negociadas. Estas condiciones son reflejadas en los escenarios y ajustadas para reflejar los cambios en el ambiente económico. GRM usa 15 escenarios para pruebas de estrés que

9

cubren todas las actividades de mercado: renta fija, divisas, derivados de capital, productos básicos y tesorería. Estos escenarios son presentados y revisados mensualmente por el CMRC.

GRM también puede delinear escenarios específicos para manejar cuidadosamente algunos tipos de riesgos, más en particular los riesgos más complejos que requieren una revaluación plena más que una estimación basada en indicadores de sensibilidad. Los resultados de estas pruebas de estrés pueden ser presentados a los gerentes de la línea de negocios y los límites de las pruebas de estrés pueden ser fijados.

VaR histórico (10 días, 99%) en 2010

Los Valores en Riesgo (VaRs) indicados a continuación son calculados a partir de un modelo interno, el cual utiliza parámetros que cumplen con el método recomendado por el Comité de Basilea para determinar el valor en riesgo estimado ("Suplemento del Acuerdo Capital para Incorporar Riesgos de Mercado"). Están basados en un horizonte de tiempo de diez días y un 99% de intervalo de confianza.

El 2010, el promedio total de VaR para el ámbito de BNP Paribas excluyendo Fortis es de EUR 144 millones (con un mínimo de EUR 105 millones y un máximo de EUR 441 millones), después de tomar en cuenta el efecto de la cancelación de cuentas mutuas por saldos netos de EUR -233 millones entre los diferentes tipos de riesgos. Estos importes son desglosados de la siguiente manera:

Tabla 11: Valor en riesgo (10 días – 99%): desglose por tipo de riesgo del ámbito BNP Paribas excluyendo BNP Paribas Fortis

	Ejercicio al 31 de diciembre de 2009				31 de diciembre de 2009	
	Promedio					
Riesgo de tasa de interés	84	54	143	109	132	147
Riesgo de crédito	115	80	153	118	141	138
Riesgo de moneda extranjera ¹	31	14	60	22	44	35
Riesgo de precio de capital	74	33	162	53	113	89
Riesgo de precio de productos básicos	13	7	22	13	16	18
Efecto de cancelación de cuentas mutuas por saldos netos	(173)	(83)	(307)	(174)	(258)	(235)
Total Valor en Riesgo	144	105	233	141	188	192

(1) El VaR para riesgo de moneda está fuera del ámbito de Pilar I de Basilea II

En 2010, el promedio total de VaR para el ámbito BNP Paribas Fortis, el cual fue significativamente menor que en 2009, fue de EUR 32 millones (con un mínimo de EUR 15 millones y un máximo de EUR 62 millones), después de tomar en cuenta el efecto de cancelación de cuentas mutuas por saldos netos entre los diferentes tipos de riesgos.

Valor en riesgo (10 días – 99%): desglose por tipo de riesgo del ámbito BNP Paribas Fortis

	Ejercicio al 31 de diciembre de 2009				31 de diciembre de 2009	
	Promedio					
Riesgo de tasa de interés	27	10	44	29	54	17
Riesgo de crédito						
Riesgo de moneda extranjera	4	1	11	4	9	6
Riesgo de precio de capital	11	5	29	7	31	13
Riesgo de precio de productos básicos	2	1	6	1	8	3
Efecto de cancelación de cuentas mutuas por saldos netos	(12)	(2)	(28)	(3)	(23)	(15)
Total Valor en Riesgo	32	15	62	38	79	24



Exposición a riesgos en 2010

Cambio en VaR (1 día, 99%) en millones de euros para el ámbito BNP Paribas excluyendo Fortis

Evolución de VaR (1 día, 99%) para 2010
En millones de euros

GRM prueba continuamente la exactitud de su modelo interno a través de diversas técnicas, incluyendo una comparación regular durante un horizonte a largo plazo entre las pérdidas diarias reales sobre operaciones de mercado de capitales y VaR de 1 día.

Un nivel 99% de confianza significa que en teoría el Banco debería no incurrir en pérdidas diarias superiores a VaR más de dos o tres días al año.

En 2010, las pérdidas diarias excedieron en VaR en una ocasión durante el segundo trimestre, ya que los mercados de capitales se vieron afectados por preocupaciones crecientes acerca de la deuda de gobiernos europeos.

Cambio en VaR (1 día, 99%) en millones de euros para el ámbito BNP Paribas Fortis

Evolución de VaR (1 día, 99%) para 2010
En millones de euros

El VaR es estable en alrededor de EUR 10 millones. El incremento en la volatilidad evidente de marzo en adelante fue compensado por la reducción en el ámbito ya que diversas posiciones alcanzaron su vencimiento. Además, algunas carteras fueron vendidas a BNP Paribas.

RIESGO DE MERCADO RELATIVO A ACTIVIDADES BANCARIAS

El riesgo bancario relativo a actividades bancarias abarca el riesgo de pérdida sobre participaciones económicas por un lado, y los riesgos de tasa de interés y moneda provenientes de actividades de intermediación bancaria por el otro. Sólo los riesgos de capital y de moneda dan lugar a un cálculo de activos ponderados conforme a Pilar 1. El riesgo de tasa de interés cae dentro de Pilar 2.

Los riesgos de tasa de interés y moneda relativos a actividades de intermediación bancaria e inversiones conciernen mayormente a actividades de banca de menudeo en mercados domésticos (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo), las subsidiarias especializadas en financiamiento y administración de ahorros, los negocios de financiamiento CIB, y las inversiones hechas por el Grupo. Estos riesgos son administrados por el Departamento de Tesorería-ALM.

A nivel de Grupo, Tesorería-ALM le reporta directamente a uno de los Directores Operativos. La Tesorería-ALM de Grupo tiene facultades funcionales sobre el personal de ALM y Tesorería de cada subsidiaria. Las decisiones estratégicas se toman por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) [*por sus siglas en inglés*], el cual supervisa las actividades de Tesorería-ALM. Estos comités han sido establecidos a nivel del Grupo, división y entidad operativa.

- Riesgo de capital
- Ámbito

Las participaciones en capital mantenidas por el Grupo fuera del libro trading son valores que transmiten una reclamación residual, subordinada sobre los mismos activos o ingreso del emisor o tienen una sustancia económica similar. Incluyen:

CP



- Valores de renta variable listados o no listados y unidades en fondos de inversión;
- Opciones engrapadas en bonos convertibles y obligatoriamente convertibles;
- Opciones de capital;
- Notas súper subordinadas;
- Compromisos otorgados y coberturas relativas a participaciones en capital; y
- Participaciones en compañías contabilizadas mediante el método de capital.

- Modelado del riesgo de capital

En el ámbito histórico de BNP Paribas, el Grupo usa un modelo interno derivado de uno usado para calcular el VaR diario en el libro trading. Sin embargo, difiere en términos de horizonte e intervalo de confianza, los cuales son aplicados de conformidad con el artículo 59.1-c ii el decreto del 20 de febrero de 2007 emitido por el Ministro de Economía, Finanzas e Industria. El modelo estima la aportación de la exposición de cada capital a la pérdida económica en las condiciones de mercado más extremas para el Banco, y luego determina el nivel de pérdidas en las que el Banco incurrió realmente.

Se utilizan diversos tipos de factores de riesgo para medir el riesgo de capital y dependen en gran medida del nivel de información sobre el precio de las acciones disponible o utilizable.

- El precio es el factor de riesgo usado para valores de renta variable listados con un registro de rastreo histórico lo suficientemente largo.
- Para otros valores listados y no listados, a cada línea se le asigna una industria y factor de riesgo sistémico específico para el país, más un factor de riesgo específico para el capital.
- Si la exposición está fuera de la eurozona, también se agrega un factor de riesgo de tipo de cambio.

El modelo fue validado por el supervisor bancario para medir los requerimientos de capital para riesgo de capital como parte del proceso de aprobación de Basilea II.

Estando pendiente la convergencia, el enfoque usado temporalmente por BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas para el ámbito histórico es el aprobado por CBFA.

- Principios contables y métodos de valuación

Los principios contables y métodos de valuación están incluidos en la Nota 1 – Resumen de políticas contables significativas aplicadas por el Grupo BNP Paribas – 1.c.9 Determinación del valor de mercado

Tabla 12: Exposición* a riesgo de capital

		31 de diciembre de 2009
Método de modelo interno	13,797	12,463
Valores de renta variable listados	4,529	4,727
Otras exposiciones de capital	5,994	5,114
Capital privado en carteras diversificadas	3,274	2,622
Método simple de riesgo ponderado	658	1,273
Valores de renta variable listados	5	278
Otras exposiciones de capital	82	416
Capital privado en carteras diversificadas	571	579
Enfoque estandarizado	1,427	1,777
TOTAL	15,883	15,513

(*)Valor justo (en y fuera del balance general)

- Ganancias y pérdidas totales

Las ganancias y pérdidas totales están contenidas en la Nota 5.c.-Activos financieros disponibles para venta.

9



- Riesgo de moneda (Pilar 1)

- Cálculo de activos de riesgo ponderado

El riesgo de tasa de moneda se refiere a todas las operaciones ya sea parte del libro de negociación o no. Este riesgo es tratado de la misma manera tanto bajo Basilea I como Basilea II.

Excepto por la exposición de moneda de BNP Paribas Fortis Bélgica, la cual es calculada usando en modelo interno de BNP Paribas Fortis aprobado por el CBFA, la exposición a riesgo de moneda ahora es determinado conforme al enfoque estandarizado, usando la opción otorgada por el supervisor bancario para limitar el ámbito al riesgo operativo de moneda.

Las entidades del Grupo calculan su posición neta en cada moneda, incluyendo el euro. La posición neta es igual a la suma de todas las partidas de activos más las partidas fuera del balance general (incluyendo la posición neta de divisas a plazo y el equivalente basado en delta neto del libro de opciones sobre moneda), menos los activos estructurales no circulantes (participaciones en capital a largo plazo, planta y equipo, y activos intangibles). Estas posiciones son convertidas a euros al tipo de cambio prevaleciente en la fecha de reporte y agregadas para dar la posición abierta neta del Grupo en cada moneda. La posición neta de una determinada moneda es larga cuando los activos son mayores que los pasivos y corta cuando los pasivos son mayores que los activos. Para cada entidad del Grupo, la posición de moneda neta es equilibrada en la moneda correspondiente (es decir, su moneda de reporte) de manera que la suma de posiciones largas sea igual a la suma de posiciones cortas.

Las reglas para calcular los requerimientos de capital para riesgo de moneda son los siguientes:

- Posiciones emparejadas en monedas de Estados Miembros participantes en el Sistema Monetario Europeo están sujetos al requerimiento de capital del 1.6% del valor de las posiciones emparejadas.
- Los francos CFA y CFP son emparejados con el euro, y no están sujetos a requerimientos de capital.
- Las posiciones en monedas correlacionadas cercanamente están sujetas a requerimientos de capital del 4% del importe emparejado.
- Otras posiciones, incluyendo el saldo de las posiciones no emparejadas en las monedas mencionadas anteriormente, están sujetas al requerimiento de capital del 8% del importe.

- Riesgo de moneda y cobertura de ganancias generadas en divisas extranjeras

La exposición del Grupo a riesgos de moneda operacional se deriva de las ganancias netas en monedas distintas al euro. La política del Grupo es cubrir sistemáticamente la variabilidad de sus ganancias debido a movimientos de moneda. Las ganancias generadas localmente en una moneda distinta a la moneda funcional de la operación son cubiertas localmente. Las ganancias netas generadas por subsidiarias y sucursales extranjeras y las posiciones relativas a menoscabo de cartera son administradas centralmente.

- Riesgo de moneda y cobertura de inversiones en operaciones extranjeras

La posición de moneda del Grupo sobre inversiones en operaciones extranjeras surge principalmente en asignaciones de capital a sucursales y participaciones de capital denominadas en monedas extranjeras, financiadas mediante la compra de la moneda en cuestión.

La política del Grupo consiste en cubrir la exposición de la cartera en monedas líquidas. Esta política es implementada tomando en préstamo cantidades en la misma moneda que las inversiones denominadas en monedas extranjeras. Dichos préstamos son documentados como coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras.

62



- Riesgo de tasa de interés (Pilar 2)

- Marco de administración de riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés sobre las operaciones comerciales de banca doméstica de menudeo (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo) y la banca internacional de menudeo, las subsidiarias especializadas en financiamiento, y las líneas de negocio de administración de ahorros en Soluciones de Inversión y las divisiones de banca Corporativa de CIB son administradas centralmente por ALM-Tesorería a través del libro de intermediación de clientes. El riesgo de tasa de interés sobre el capital y las inversiones del Banco también es administrado por ALM-Tesorería, en el libro de intermediación de capital y de inversión.

Las operaciones iniciadas por cada línea de negocios de BNP Paribas son transferidas a ALM-Tesorería vía contratos internacionales registrados en las cuentas de administración o vía créditos y préstamos. ALM-Tesorería es responsable de administrar el riesgo de tasa de interés inherente a estas operaciones.

Las principales decisiones concernientes a las posiciones derivadas de actividades de intermediación bancaria son tomadas en sesiones mensuales o trimestrales de comité para cada línea de negocios. A estas sesiones asiste la administración de la línea de negocios, ALM-Tesorería, Desarrollo y Finanzas del Grupo y GRM.

- Medición de riesgo de tasa de interés

Los gaps de tasa de interés de los libros bancarios son medidos, con opciones de comportamiento engrapadas traducidas a equivalentes delta. Los vencimientos de activos vigentes son determinados con base en las características contractuales de las operaciones y del comportamiento histórico del cliente. Los modelos tratan con pagos anticipados, cuentas corrientes en crédito y débito y cuentas de ahorro. Los vencimientos teóricos de capital son determinados de acuerdo con asunciones internas.

En el caso de las actividades de banca de menudeo, el riesgo de tasa de interés estructural también es medido sobre la base de una preocupación constante, incorporando cambios dinámicos en las partidas del balance general, mediante un indicador de sensibilidad de ganancias. Debido a la existencia de correlaciones parciales o incluso de cero entre las tasas de interés del cliente y las tasas de mercado, y la sensibilidad del volumen causada por las opciones de comportamiento, la rotación de las partidas del balance general genera una sensibilidad estructural de réditos frente a los cambios en las tasas de interés. Finalmente, para productos con opciones subyacentes de comportamiento, se analiza un indicador específico de opción de riesgos a fin de afinar las estrategias de cobertura.

La elección de indicadores y modelo de riesgo, así como la producción de indicadores, son controlados por equipos independientes de Control de Producto y por equipos dedicados de Administración de Riesgos del Grupo. Los resultados de estos controles son presentados regularmente a comités especialistas y una vez al año al Consejo de Administración.

Estos indicadores son presentados sistemáticamente a los comités ALM, y sirven como base para decisiones de cobertura tomando en cuenta la naturaleza del riesgo involucrado.

- Límites de riesgo

Para los libros de clientes de intermediación bancaria, el riesgo de tasa de interés general para las entidades de Banca de Menudeo está sujeto a un límite primario, basado en la sensibilidad de los réditos a los cambios en las tasas de interés nominales y reales y a la tasa de inflación sobre un marco de tiempo de al menos tres años. El límite está basado en réditos anuales, a fin de controlar la incertidumbre acerca de fluctuaciones futuras en réditos causadas por cambios en las tasas de interés. Este límite es suplementado más allá del marco de tiempo de tres años mediante un límite al gap de tasa de interés, expresado como un porcentaje de los depósitos de clientes. Este porcentaje es una función declinante



del periodo de administración. Este límite es usado para administrar el riesgo de tasa de interés de largo plazo.

Las subsidiarias financieras especializadas están expuestas a muy bajos niveles de riesgo de tasa de interés, considerando la centralización de riesgos a nivel ALM-Tesorería. El riesgo residual es controlado mediante límites técnicos al gap de tasa de interés que son monitoreados por el comité ALM-Tesorería de la línea de negocios correspondiente.

- Sensibilidad de réditos frente a riesgo de tasa de interés en general

La sensibilidad de réditos a un cambio en las tasas de interés es uno de los indicadores clave usados por el Grupo en su análisis de riesgo de tasa de interés general, tanto a nivel local como de Grupo. La sensibilidad de réditos es calculada a través de la totalidad del libro bancario incluyendo los negocios de intermediación bancaria para clientes, capital, excluyendo actividades de mercado de capitales, y para todas las monedas a las que el Grupo está expuesto. Se basa en asunciones razonables de actividad en un horizonte de un año.

Durante este horizonte de un año, la exposición del libro de intermediación bancaria al riesgo de tasa de interés está limitado: un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés a través de la curva de rendimiento daría como resultado un decremento de alrededor del 0,5% en los réditos del Grupo, todas las monedas combinadas.

Tabla 13: Sensibilidad de réditos a riesgo de tasa de interés general basado en un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés:

En millones de euros	31 de diciembre de 2009		
	Euros	Otras monedas	Total
Sensibilidad de réditos de 2011	(44)	5	(39)

En millones de euros	31 de diciembre de 2009		
	Euros	Otras monedas	Total
Sensibilidad de réditos de 2010	(44)	70	26

Ya que los libros de instrumentos financieros resultantes de las actividades de intermediación bancaria del Grupo no pretenden ser vendidos, no son administrados sobre la base de su valor. No obstante, la sensibilidad del valor de estos libros es calculada a fin de medir el riesgo de tasa de interés general durante todos los horizontes de tiempo. La sensibilidad del valor a un incremento de 200 puntos base en las tasas de interés es por debajo del 1% del capital reglamentario del Grupo, en comparación con el límite del 20% establecido en las regulaciones de Basilea.

- Cobertura de riesgos de tasa de interés y moneda

Las relaciones de cobertura iniciadas por el Grupo consisten principalmente en coberturas de tasa de interés o moneda en forma de intercambios de valores (*swaps*), opciones y ventas incondicionales en firme.

Dependiendo del objetivo de la cobertura, los instrumentos financieros usados con propósitos de cobertura son calificados como coberturas de valor justo, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de instrumentos de inversión en operaciones extranjeras. Cada relación de cobertura es documentada formalmente al inicio. La documentación describe la estrategia de cobertura; identifica el concepto cubierto y el instrumento de cobertura, y la naturaleza del riesgo cubierto; y describe la metodología usada para probar la efectividad esperada (prospectiva) y real (retrospectiva) de la cobertura.

ce



- Riesgo de tasa de interés en el libro bancario

La estrategia del banco para administrar el riesgo de tasa de interés global está basada en monitorear de manera cercana la sensibilidad de las ganancias del Banco a los cambios en las tasas de interés. De esta manera, puede determinar cómo alcanzar un nivel óptimo de compensación entre los diferentes riesgos. Este procedimiento requiere una evaluación extremadamente exacta de los riesgos incurridos a fin de que al Banco pueda determinar la estrategia de cobertura más apropiada, después de tomar en cuenta los efectos de cancelación de cuentas mutuas por saldos netos de los diferentes tipos de riesgo. Estas estrategias de cobertura son definidas e implementadas por línea de negocios y para cada cartera y moneda.

Durante 2010 las condiciones de mercado estuvieron marcadas por la extensión y en efecto el hecho de que se volvieron a tomar las medidas no convencionales tomadas por bancos centrales para impulsar la liquidez en los mercados de capitales y por una fuerte presión sobre ciertos emisores soberanos en la eurozona. Mientras que las tasas a corto plazo permanecieron relativamente estables, las tasas a largo plazo registraron una caída al inicio del año, antes de moverse de regreso a sus niveles de fines de 2009. Durante 2010, el equilibrio entre la producción de crédito y flujos de depósitos de tasa fija y aquellos mostrando una correlación con las tasas de mercado difirieron significativamente de un mercado doméstico de la eurozona a otro.

- En Francia, la estabilidad del coeficiente crédito-depósito es el resultado del efecto neto de los fuertes niveles de producción de créditos de tasa fija para vivienda debido al bajo nivel de tasas a largo plazo y crecimiento en los depósitos que no generan intereses y cuentas de ahorro, ya que éstos muestran más correlación con la dirección de las tasas a corto plazo y la inflación. El requerimiento de coberturas netas para créditos de tasa fija fue acentuado por el impacto de financiamiento para subsidiarias especializadas en créditos al consumo y negocios.
- En Italia, la actividad comercial no generó ningún cambio significativo en la posición de tasas de interés, dada la mayor proporción de producción contabilizada mediante créditos hipotecarios de tasa flotante.
- En Bélgica y Luxemburgo, el año estuvo marcado por más influjos fuertes de depósitos de clientes, principalmente en cuentas de ahorro. Al mismo tiempo, una proporción más alta de producción de crédito hipotecario fue generada por productos de tasa flotante, dando lugar a un requerimiento de cobertura neto para depósitos de clientes que mostraron sólo una correlación moderada con las tasas de mercado.

Consecuentemente, las estrategias de cobertura implementadas en 2010 variaron de un mercado doméstico a otro. Las estrategias basadas en derivados (en forma de intercambios de valores (*swaps*)) fueron complementadas por coberturas de riesgos opcionales de contracción de margen, en relación tanto de créditos (debido a renegociaciones de crédito) como de depósitos (presión sobre los márgenes de depósitos a tasas de mercado).

Las coberturas que comprenden derivados y opciones fueron contabilizadas típicamente como coberturas a valor justo o coberturas de flujo de efectivo. También pueden tomar la forma de valores del gobierno y son contabilizadas mayormente en la categoría de "Disponible para Venta".

Después de la modificación a la norma contable sobre opciones usada como coberturas de flujo de efectivo, que señala que su tiempo valor debe ser reconocido en la cuenta de resultados, BNP Paribas optó por reclasificar la totalidad de sus opciones correspondientes en la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2009. El tiempo valor de las opciones usadas como instrumentos de cobertura negociadas desde esta fecha es reconocido en la cuenta de resultados.

ex



- Riesgo Estructural de moneda extranjera

Las coberturas de moneda son contratadas por el departamento ALM con respecto a las inversiones del Grupo en divisas extranjeras y sus créditos futuros en divisas extranjeras. Cada relación de cobertura es documentada formalmente al inicio. La documentación describe la estrategia de cobertura, identifica el concepto cubierto y el instrumento de cobertura y la naturaleza del riesgo cubierto y describe la metodología usada para probar la efectividad esperada (prospectiva) y real (retrospectiva) de la cobertura.

Una relación de cobertura es aplicada y documentada para inversiones financiadas por créditos en moneda extranjera a fin de que los impactos de movimientos en los tipos de cambio puedan ser registrados de manera simétrica y no tengan impacto en la cuenta de resultados. Estos instrumentos son designados como coberturas de inversión neta.

Una relación de cobertura similar se establece para cubrir el riesgo de moneda sobre activos extranjeros netos de sucursales y subsidiarias consolidadas. Las coberturas de valor justo son usadas para cubrir el riesgo de moneda sobre inversiones en capital de compañías no consolidadas. Durante 2010, sólo los importes insignificantes de coberturas en inversiones netas fueron descalificadas de contabilidad de cobertura.

El Grupo cubre la variabilidad de componentes de los créditos de BNP Paribas, en particular las corrientes de créditos futuros altamente probables (principalmente productos financieros y comisiones) denominadas en monedas distintas al euro, generados por los principales negocios, subsidiarias o sucursales del Grupo.

- Cobertura de instrumentos financieros reconocidos en el balance general (coberturas de valor justo)

Las coberturas a valor justo de riesgos de tasa de interés se refieren ya sea a activos o pasivos identificados de tasa fija, o a carteras de activos o pasivos de tasa fija. Los derivados contratados para reducir la exposición del valor justo de estos instrumentos a cambios en las tasas de interés.

Activos identificados consiste principalmente en valores disponibles para venta; pasivos identificados consiste principalmente en deuda emitida por el Grupo.

Las coberturas de carteras de activos y pasivos financieros, contruados por moneda, se refieren a:

- créditos de tasa fija (créditos para bienes, créditos para equipo, crédito al consumo y créditos a la exportación);
- depósitos de tasa fija de clientes (depósitos a la vista, fondos depositados bajo algunos contratos de ahorro para vivienda).

Para identificar la cantidad cubierta, el saldo residual del concepto cubierto es dividido en bandas de vencimiento, y se designa una cantidad separada para cada banda. La división de vencimiento es determinada sobre la base de los términos contractuales de las operaciones y las observaciones históricas del comportamiento del cliente (asunciones de pago anticipado y tasas moratorias estimadas). Los depósitos a la visa, que no generan intereses a tasas contractuales, son calificados como pasivos de tasa fija a mediano plazo. Consecuentemente, el valor de estos pasivos es sensible a cambios en las tasas de interés. Las estimaciones de flujos de salida futuros en efectivo están basadas en análisis históricos. No se hace provisión alguna prospectivamente para los efectos de incrementos potenciales en la riqueza del cliente o para efectos de la inflación.

Para cada relación de cobertura, la efectividad esperada de la cobertura es medida asegurándose de que para cada banda de vencimiento, el valor justo del concepto cubierto es mayor que el valor justo de los instrumentos financieros de cobertura.



La efectividad real es evaluada sobre una base efectiva asegurándose de que el cambio mensual en el valor justo de los conceptos cubiertos desde el inicio del mes no indica una sobre-cobertura.

- Cobertura de Flujo de Efectivo

En términos de riesgo de tasa de interés, el Grupo usa instrumentos derivados para cubrir fluctuaciones en ingresos y gastos derivados de activos y pasivos de tasa flotante. Las operaciones con pronósticos altamente probables también son cubiertas. Los conceptos cubiertos son divididos en bandas de vencimiento por moneda y tasa de interés punto de referencia. Después de la factorización en asunciones de pago anticipado y tasas moratorias estimadas, el Grupo usa derivados para cubrir alguna o la totalidad de la exposición generada por estos instrumentos de tasa flotante.

En términos de riesgo de moneda, el Grupo cubre contra la variabilidad en componentes de ganancias consolidados. En particular, el Grupo puede cubrir flujos de créditos futuros (especialmente producto financiero e ingreso por honorarios/comisiones) derivados de operaciones llevadas a cabo por sus principales subsidiarias y/o sucursales en una moneda distinta a sus monedas funcionales. En el caso de coberturas de tasa de interés, la efectividad de estas relaciones de cobertura es documentada y evaluada sobre la base de pronósticos de bandas de vencimiento.

La tabla a continuación se refiere al ámbito de las operaciones a mediano y largo plazo de BNP Paribas SA y muestra el importe de los flujos de efectivo futuros cubiertos (dividido por fecha de realización pronosticada), los cuales constituyen la mayoría de las operaciones del Grupo.

Tabla 14: Flujos de efectivo cubiertos

En millones de euros Periodo a la realización	31 de diciembre de 2009							
					Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivo cubiertos	186	556	607	1,350	115	244	332	691

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, sólo una cobertura de ingreso futuro representativa de una cantidad no relevante fue recalificada como inelegible para contabilidad de cobertura con fundamento en que el evento futuro correspondiente ya no sería altamente probable (ver Nota 2.c).

4.f RIESGO OPERATIVO

MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

- Marco regulatorio

La administración de riesgo operativo está regida por un marco regulatorio estricto:

- Basilea II, que obliga a la asignación de capital a riesgo operativo;
- Regulación CRBF 97-02 y sus modificaciones, la cual obliga a implementar un sistema de administración de riesgos que cubra todos los tipos de riesgo y un sistema de control interno que asegure la efectividad y calidad de las operaciones internas del Banco, la confiabilidad de la información interna y externa, la seguridad de las operaciones y el cumplimiento de todas las leyes, reglamentos y políticas internas.

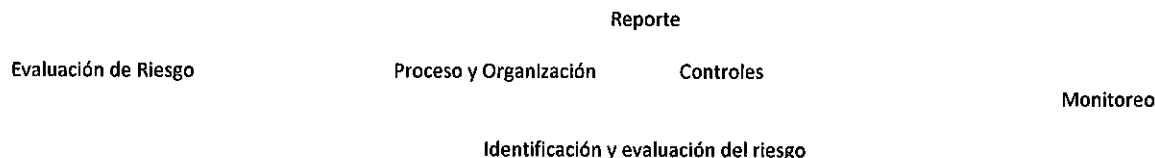
- Objetivos y principios

Para satisfacer este requerimiento dual de medir y administrar el riesgo operativo, BNP Paribas ha desarrollado un proceso interactivo de administración de riesgos consistente en cinco etapas:

- Identificar y evaluar el riesgo operativo;



- Formular, implementar y monitorear controles permanentes, incluyendo procedimientos, chequeos y todos los elementos organizacionales designados para ayudar a controlar el riesgo, tales como tareas de segregación, administración de derechos de compensación, etc.;
- Producir medidas de riesgo y calcular el cargo a capital por el riesgo operativo;
- Reportar y analizar la supervisión de información relativa al proceso de control operativo permanente;
- Administrar el sistema a través de un marco de gobierno que involucre a los miembros de la administración, preparando y monitoreando planes de acción.



Existen dos componentes clave para el sistema, los cuales son estructurar en el ámbito e ilustrar la naturaleza complementaria del riesgo operativo y los sistemas de control permanente del Grupo:

- Calcular los requerimientos de capital para el ámbito de BNP Paribas excluyendo Fortis está basado en un enfoque híbrido que combina un modelo interno con el enfoque estandarizado para las demás entidades en el ámbito de consolidación. Conforme al Enfoque Avanzado de Medición (AMA) *[por sus siglas en inglés]*, las distribuciones de pérdidas son modeladas y calibradas usando dos conjuntos de datos: datos sobre eventos históricos desde 2002 para el Grupo BNP Paribas y los mayores bancos internacionales, y escenarios de eventos potenciales contruidos internamente para tomar mejor en cuenta los riesgos extremos a los que está expuesto el Banco. Este modelo fue aprobado por el supervisor bancario francés (Autorité de Contrôle Prudentiel) en 2008.
- Uso generalizado de planes de control: BNP Paribas se ha embarcado en un proceso de formular "planes de control", los cuales tienen tres objetivos: prácticas de armonización, racionalización del sistema y controles para estandarizar. El proyecto también cubrirá las operaciones internacionales del Grupo y por lo tanto apoyará su crecimiento. Está basado en un ejercicio de asignación de riesgos llevado a cabo para identificar y cuantificar escenarios de riesgos potenciales, que involucre a todos los negocios medulares, entidades operativas, líneas de negocio del Grupo y funciones del Grupo.

- Participantes clave y gobierno

La meta del Grupo BNP Paribas es implementar un sistema de control permanente y administración de riesgo operativo construido alrededor de dos tipos de participantes:

- Jefes de las entidades operativas, que están en la primera línea de la administración de riesgos e implementación de los sistemas para administrar estos riesgos.
- Equipos especializados, que estén presentes en cada tramo del Grupo (negocios medulares, entidades operativas de menudeo, funciones, líneas de negocios) y coordinados centralmente por el equipo 2OPC *[por sus siglas en inglés]* (Supervisión Permanente de Control Operativo), el cual es parte de Cumplimiento del Grupo y un participante en proceso de administración de riesgos del Grupo. 2010 vio una evolución en el papel de estos equipos, con sus funciones siendo re-emitidas para enfocarse en dos áreas:



1. coordinar a través de todas las áreas dentro de las cuales la definición e implementación del sistema de control permanente y administración de riesgo operativo, sus normas y metodologías, reportes y herramientas relacionadas;
2. actuar como un segundo par de ojos que es independiente de los gerentes operativos para escudriñar los factores de riesgo operativo y el funcionamiento del sistema de control permanente y administración de riesgo operativo, y emitir advertencias, cuando sea apropiado.

Más de 300 empleados de base equivalentes a tiempo completo son responsables de estas actividades de supervisión.

Los temas que surgen en relación con la administración permanente de riesgo operativo, son discutidos con el Comité Ejecutivo del Grupo de manera regular, y periódicamente con el Comité de Control de Coordinación Interna. Este comité es presidido por el Coordinador de Control Interno y reúne a los participantes en el proceso de control interno. Los negocios medulares, las entidades operativas de menudeo, las líneas de negocios y funciones del Grupo hacen a la medida esta estructura de gobierno para sus propias organizaciones, con la participación de la Administración Ejecutiva. La mayoría de las entidades del Grupo, particularmente las subsidiarias mayores, han establecido una estructura similar.

- **Ámbito y naturaleza del reporte y medición de riesgos**

Los Comités Ejecutivos, negocios medulares, entidades operativas de menudeo, las líneas de negocios y funciones del Grupo tienen la tarea de supervisar la administración del riesgo operativo y riesgo de falta de cumplimiento y el control permanente en las áreas de su competencia, de conformidad con el marco de riesgo operativo del Grupo. Los comités validan la calidad y consistencia de los datos del reporte, examinan su perfil de riesgo a la luz de los niveles de tolerancia establecidos y evalúan la calidad de los procedimientos de control de riesgos en los que incurren. Monitorean la implementación de medidas de mitigación de riesgos.

La administración de riesgo operativo es predicada sobre un sistema de recolección de datos de incidentes reales o potenciales usando un enfoque estructurado por procesos operativo y entidad (actividades en un país y una sola entidad jurídica), enfocándose en la cadena de causa y efecto detrás de los eventos, esta información es usada como base para las medidas de mitigación y prevención de riesgos.

La información más significativa es señalada al personal en varios niveles de la organización, hasta e incluyendo los órganos ejecutivos y para la toma de decisiones, alineada con un proceso predefinido de reporte de información.

FUSIÓN DE BNP PARIBAS CON LAS ENTIDADES BNP PARIBAS Y BGL BNP PARIBAS

Las entidades del Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas tienen un sistema de administración de riesgo operativo muy similar al de BNP Paribas. BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas son aprobados AMA por el CBFA y han establecido un sistema que analiza los incidentes históricos y datos con visión de futuro. Con el tiempo, el sistema del Grupo BNP Paribas se ampliará para abarcar a BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, y los equipos de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas están siendo capacitados gradualmente en los métodos y normas de BNP Paribas.

CP

COMPONENTES DE RIESGO OPERATIVO RELATIVOS A RIESGOS LEGALES, FISCALES Y DE SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

• Riesgo legal

En cada país en el que opera, BNP Paribas está obligado por reglamentaciones legales específicas aplicables a las compañías dedicadas a los servicios bancarios, de seguros y financieros. En principio, el Grupo está obligado a respetar la integridad de los mercados y la primacía de los intereses de los clientes.

Por muchos años, el Departamento Legal del Grupo ha tenido un sistema de control interno general diseñado para anticipar, detectar, medir y administrar riesgos legales. El sistema está organizado alrededor de:

- comités específicos:
 - el Comité Ejecutivo de Asuntos Legales;
 - el Comité Legal Global, el cual coordina las actividades de la función legal en todo el Grupo y en todos los países que tienen su propio personal jurídico, y se asegura de que las políticas jurídicas del Grupo sean consistentes y aplicadas de manera uniforme;
 - el Comité de Rastreo de Legislación, el cual monitorea los proyectos de ley, y analiza, interpreta y distribuye en todo el Grupo los textos de las nuevas leyes y reglamentos, así como detalles sobre los cambios en la jurisprudencia francesa y europea;
 - el Comité Legal de Control Interno, cuyos enfoques incluyen supervisar el riesgo operativo;
 - el Comité de Litigio, el cual atiende los mayores procedimientos litigiosos en los que el Grupo es la parte actora o demandada.
- la participación del Director de Asuntos Legales (o uno de sus representantes) como miembro permanente del Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento; procedimientos internos y bases de datos que brindan un margo para (i) administrar el riesgo legal, en colaboración con la función de Cumplimiento para todos los asuntos que caigan dentro de sus responsabilidades, y (ii) supervisar las actividades de la persona legal del Grupo involucrado en las áreas legales. A fines de 2004, se estableció una base de datos detallando todos los procedimientos internos en la intranet del Grupo.
- Las revisiones legales que son llevadas a cabo en las entidades del Grupo para asegurar que los sistemas locales para la administración de riesgos legales sean apropiados, los riesgos legales son administrados adecuadamente y las herramientas son utilizadas correctamente. Se hacen visitas regulares, particularmente a países considerados los más vulnerables, a fin de verificar la efectividad de los sistemas desarrollados por las unidades internacionales para administrar riesgos legales.
- Herramientas para reportes internos y modelos analíticos, los cuales son actualizados continuamente por el Departamento Legal del Grupo y contribuyen a la identificación, evaluación y análisis del riesgo operativo.

2010 estuvo marcado por el lanzamiento de grupos de análisis y trabajo dedicados a hacer que los equipos legales fueran más proactivos y promover una calidad normativa única para los servicios legales en todo el Grupo. Se identificaron diversas prioridades, tales como incrementar el monitoreo de aspectos legales a nivel europeo, expandiendo el marco de control para contratación externa y administración de conocimientos.

• Riesgo fiscal

En cada país en el que opera, BNP Paribas está obligado por reglamentación fiscal local específica aplicable a las compañías dedicadas por ejemplo a los servicios bancarios, de seguros o 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 Desarrollo y Finanzas del Grupo. El Departamento Fiscal del Grupo realiza controles para asegurar que los riesgos fiscales permanecen a un nivel aceptable y son consistentes con la reputación y los objetivos de rentabilidad del Grupo.

Para asegurar esta misión, el Departamento Fiscal del Grupo ha establecido:

- una red de especialistas fiscales dedicados en 16 países completado por corresponsales fiscales que cubren otros países en los que opera el Grupo;
- un sistema cualitativo de reporte de datos a fin de administrar el riesgo fiscal y evaluar el cumplimiento de las leyes fiscales locales;
- reporte regular a la Administración Ejecutiva del Grupo en el uso de delegaciones defacultades y cumplimiento de las normas internas.

El Departamento Fiscal del Grupo co-preside el Comité de Coordinación Fiscal con Desarrollo y Finanzas del Grupo. El Comité también incluye la función de Cumplimiento y puede involucrar negocios medulares cuando corresponda. Es responsable de analizar a los emisores fiscales clave para el Grupo.

Adicionalmente, Desarrollo y Finanzas del Grupo está obligado a consultar al Departamento Fiscal del Grupo sobre cualesquier temas fiscales que surjan en las operaciones procesadas.

Finalmente, el Departamento Fiscal del Grupo ha elaborado procedimientos que cubren todos los negocios medulares, diseñados para asegurar que los riesgos fiscales sean identificados, atendidos y controlados apropiadamente.

• Seguridad de la información

La información es un producto básico clave para los bancos y la administración eficaz del riesgo de seguridad de la información es vital en una era de migración cercana a plena escala a medios electrónicos, una creciente demanda de transmisión rápida en línea de operaciones cada vez más sofisticadas, y el uso generalizado de internet o redes múltiples como la primera interface entre al banco y sus clientes personas físicas o institucionales.

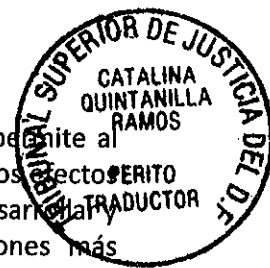
Los incidentes reportados en diferentes países involucrando a las industrias de tarjetas bancaria y de crédito/pago resaltan la creciente necesidad de vigilancia. Este tema ha sido reiterado por la reglamentación y jurisprudencia sobre protección de datos.

Las reglas que rigen la seguridad de la información en BNP Paribas están contenidas en diversos tipos de documentos de referencia. Éstos incluyen una política sobre seguridad general; políticas más específicas para diversos temas relacionados con la seguridad de los sistemas de información; los requerimientos de ISO 27001; guías prácticas sobre requisitos de seguridad; y procedimientos operativos.

El marco de la seguridad es permeado a cada línea de negocios individual, tomando en cuenta cualquiera de los requisitos reglamentarios y el apetito de la línea de negocios en cuestión. Está regido por la política sobre seguridad general del Grupo. Cada línea de negocios usa el mismo enfoque para administrar la seguridad de la información. La principal metodología usada es ISO 27005, apoyada por la metodología francesa EBIOS, indicadores de objetivo común, planes de control, evaluaciones de riesgo residual y planes de acción. Este enfoque es parte del marco de control permanente y periódico establecido para cada actividad bancaria conforme a la regulación CRBF 97-02 (modificada en 2004) en Francia y regulaciones similares en otros países.

Cada una de las líneas de negocios de BNP Paribas está expuesta a alguna forma específica de riesgo de seguridad de la información, con algunos riesgos comunes a todos los negocios. La política del Grupo para administrar estos riesgos toma en consideración la naturaleza específica del negocio, con frecuencia hecha más compleja por reglamentación legal y culturalmente específica en los diferentes países en los que el Grupo lleva a cabo negocios.

BNP Paribas toma un enfoque de progreso continuo frente a la seguridad de la información. Aparte de invertir fuertemente en proteger sus activos relativos a sistemas de información y recursos de



información, el nivel de seguridad debe ser supervisado y controlado continuamente. Esto permite al Banco ajustarse rápidamente a nuevas amenazas causadas por el crimen cibernético. Uno de los aspectos de este enfoque de progreso continuo es que las inversiones son hechas a nivel Grupo para desarrollar y mejorar la administración de autorizaciones y controles sobre el acceso a las aplicaciones más importantes usadas por las líneas de negocios.

La disponibilidad de sistemas de información es vital para permitir a BNP Paribas continuar operando en una crisis o emergencia. A pesar de que es imposible garantizar un 100% de disponibilidad, el Grupo mantiene, mejora y verifica regularmente el respaldo de la capacidad de respaldo de la información y la robustez del sistema, en línea con sus valores de excelencia operativa, en respuesta a regulaciones más estrictas y escenarios de estrés extremo (desastres naturales u otras catástrofes, pandemias, etc.). Sus actos en esta área son consistentes con el plan de continuidad del negocio en general del Grupo.

BNP Paribas busca minimizar los riesgos de seguridad de la información y optimizar recursos mediante:

- el establecimiento de un marco procedimental para cada línea de negocios que rija la producción cotidiana de datos y la administración del software existente y de aplicaciones nuevas;
- despertar consciencia entre los clientes acerca de los imperativos de seguridad de la información y capacitando a los participantes clave en los procedimientos apropiados y comportamientos relacionados con los recursos de sistemas de la información;
- la adopción de un enfoque formal para evaluar sistemas y mejorar la administración de riesgos de seguridad mediante indicadores clave de desempeño medible y planes de acción. Este enfoque es aplicable a proyectos de negocios y arquitectura y aplicaciones de sistemas de información compartidos, y está adherido al sistema de controles permanentes y periódicos del Grupo;
- el monitoreo de incidentes y el desarrollo de inteligencia de vulnerabilidad tecnológica y ataques a los sistemas de información.

POLÍTICA SOBRE SEGUROS

Los riesgos incurridos por el Grupo BNP Paribas pueden ser cubiertos por aseguradores mayores con el doble propósito de proteger su balance general y la cuenta de resultados.

La política sobre seguros del Grupo está basada en una identificación profunda del riesgo sustentado por datos detallados sobre la pérdida operativa. Los riesgos identificados luego son asignados y su impacto es cuantificado.

El grupo compra seguros de aseguradoras líderes en el mercado para cubrir fraude, robo, bienes y siniestros, interrupción de negocios, responsabilidades y otros riesgos por los cuales puede ser responsable.

A fin de optimizar costos y administrar eficazmente su exposición, el Grupo auto-asegura algunos riesgos bien identificados cuyo impacto en términos de frecuencia y costo es conocido o puede ser estimado adecuadamente.

Al seleccionar a las aseguradoras, el Grupo pone mucha atención a la calificación de crédito y a capacidad de pago de reclamaciones de las compañías correspondientes.

Información detallada acerca de los riesgos en los que incurre BNP Paribas así como las visitas para valoración de riesgos, hacen posible a las aseguradoras evaluar la calidad de cobertura y prevención de riesgos dentro del Grupo, así como las medidas de salvaguarda implementadas y actualizadas regularmente a la luz de las nuevas normas y reglamentación.

4.g RIESGOS DE CUMPLIMIENTO Y REPUTACIÓN

La administración eficaz del riesgo de cumplimiento es un componente medular del marco de control interno del Banco y cubre la observancia de las leyes, reglamentos, códigos de conducta y normas de

sanas prácticas aplicables. El cumplimiento también implica proteger la reputación del Grupo así como la reputación de sus inversionistas y clientes; asegurar que los miembros del personal actúen de manera ética y eviten conflictos de intereses; proteger los intereses de sus clientes y la integridad del mercado; implementar procedimientos para prevenir el lavado de dinero, combatir la corrupción y el financiamiento al terrorismo; y respetar los embargos financieros.

Según lo requerido por la reglamentación francesa, la función de Cumplimiento administra el riesgo de cumplimiento para todos los negocios domésticos e internacionales del Grupo. La Función de Cumplimiento reporta al CEO Director Ejecutivo y tiene acceso directo e independiente al Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento del Consejo.

La función incluye una estructura central en París, responsable de vigilar y supervisar todos los temas sobre cumplimiento, y equipos locales dentro de los diversos negocios medulares, entidades operativas, líneas de negocios y funciones dentro del Grupo, actuando bajo las facultades delegadas del equipo central. Este sistema ha sido reforzado de manera regular desde 2004.

La administración de los riesgos de cumplimiento y reputación está basada en un sistema de controles permanentes contruidos sobre cuatro ejes:

- procedimientos generales y específicos;
- coordinación de medidas tomadas dentro del Grupo para garantizar la consistencia y eficacia de los sistemas y herramientas de monitoreo;
- implementación de herramientas para detectar y prevenir el lavado de dinero, financiamiento al terrorismo y corrupción, y detectar abusos de mercado, etc.;
- capacitar, tanto a nivel del Grupo como en las divisiones y líneas de negocios.

Proteger la reputación del Banco es una prioridad en la agenda del Grupo. Requiere revisiones continuas a la política de administración de riesgos de acuerdo con los sucesos en el ambiente externo. El Grupo ha fortalecido sus técnicas contra lavado de dinero, financiamiento al terrorismo y corrupción debido al clima internacional, el número creciente de prácticas fraudulentas y la introducción de regulaciones más estrictas por muchos países. Después de una discusión con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos y el Procurador General del Distrito de Nueva York, el Banco ha decidido realizar una revisión interna de ciertos pagos en dólares de los Estados Unidos que involucran países, personas y entidades que podrían estar sujetas a sanciones de los Estados Unidos.

4.h RIESGO DE LIQUIDEZ Y REFINANCIAMIENTO

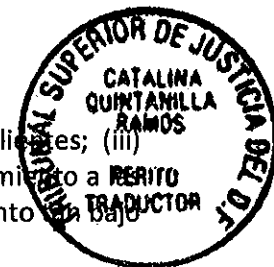
El riesgo de liquidez y refinanciamiento es el riesgo de que el Banco sea incapaz de cumplir requerimientos actuales o futuros, previstos o imprevistos, de efectivo o de garantía colateral sin afectar las operaciones rutinarias o su situación financiera.

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es administrado mediante una política de liquidez global aprobada por la Administración Ejecutiva del Grupo. Esta política está basada en principios de administración diseñados para ser aplicados tanto en condiciones normales como en una crisis de liquidez. La posición de liquidez del Grupo es evaluada sobre la base de normas internas, banderas de alerta y coeficientes reglamentarios.

POLÍTICA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ

- Objetivos de la política

Los objetivos de la política de administración de liquidez del Grupo son: (i) asegurar una mezcla de financiamiento equilibrada para apoyar la estrategia de desarrollo de BNP Paribas; (ii) asegurar que el



Grupo siempre esté en posición de dar cumplimiento a sus obligaciones frente a sus clientes; (iii) asegurar que no genere una crisis sistémica solamente por sus propios actos; (iv) dar cumplimiento a las normas establecidas por el supervisor bancario local; (v) mantener el costo del refinanciamiento como sea posible; y (vi) hacer frente a cualesquier crisis de liquidez.

- Roles y responsabilidades en la administración de riesgo de liquidez

El Comité Ejecutivo del Grupo establece la política general sobre administración del riesgo de liquidez, incluyendo los principios para la medición del riesgo, los niveles de riesgo aceptables y el sistema de facturación interno. La responsabilidad del monitoreo e implementación fue delegada al Comité ALM del Grupo. El Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento reporta trimestralmente al Consejo de Administración sobre los principios de la política de liquidez y la posición del Banco.

El Comité ALM del Grupo autoriza la implementación de la política sobre liquidez propuesta por ALM Tesorería, y la cual se basa en los principios establecidos por el Comité Ejecutivo. El Comité Ejecutivo en principio es informado de manera regular acerca de los indicadores de liquidez, los resultados de las pruebas de estrés, y la ejecución de programas de financiamiento. También es informado sobre cualquier situación de crisis, y es responsable de decidir sobre la asignación de roles para el manejo de crisis y de aprobar los planes de emergencia.

Después de la validación por el Comité ALM del Grupo, ALM-Tesorería es responsable de implementar la política tanto a nivel central como de las entidades individuales.

La línea de negocios y los comités ALM de la entidad implementan a nivel local la estrategia aprobada por el Comité ALM del Grupo.

GRM contribuye a definir los principios de la política sobre liquidez. También brinda un control de segunda línea, mediante la validación de modelos, indicadores de riesgos (incluyendo pruebas de estrés de liquidez), límites y parámetros de mercado utilizados. GRM es miembro del Comité ALM del Grupo y las ALCOs de las líneas de negocios / entidades.

- Administración centralizada del riesgo de liquidez

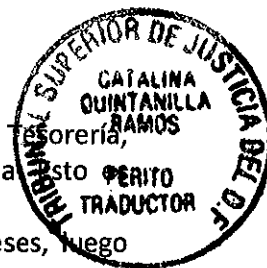
El riesgo de liquidez es administrado centralmente por ALM-Tesorería a través de todos los vencimientos. La unidad de Tesorería es responsable de refinanciar y de las emisiones a corto plazo (certificados de depósito, papel comercial, etc.), mientras que la unidad ALM es responsable de las emisiones de deudas preferentes y subordinadas (MTNs, bonos, depósitos a mediano/largo plazo, bonos cubiertos, etc.), emisiones de acciones preferentes, y programas de bursatilización de créditos para los negocios de banca de menudeo y las líneas de negocios de financiamiento con Banca Corporativa y de Inversión. ALM-Tesorería también tiene la tarea de otorgar financiamiento a los negocios medulares, entidades operativas y líneas de negocios del Grupo, y de invertir sus excedentes de efectivo.

ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

La administración y supervisión del riesgo de liquidez es predicado en los siguientes cuatro factores:

- normas internas e indicadores a varios vencimientos;
- coeficientes reglamentarios
- capacidad de refinanciamiento disponible;
- otras medidas que complementan estos indicadores.

- La administración de liquidez está basada en una gama completa de normas internas e indicadores a diverso vencimientos.



Una meta de la noche a la mañana es establecida está prevista para cada unidad de Tesorería, limitando el importe captado en los mercados interbancarios de la noche a la mañana aplicable a la mayoría de las divisas con las que opera el Grupo.

La posición de liquidez consolidada del Grupo por vencimiento (1 mes, 3 meses, 6 meses, luego anualmente) es medida regularmente por línea de negocio y moneda.

Las pruebas de estrés de liquidez son realizadas de manera regular, con base en los factores y/o indicadores de mercado específicos para BNP Paribas que afectarían adversamente su posición de liquidez.

La administración de liquidez a mediano y largo plazo está basada principalmente en los pasivos a mediano y largo plazo contra un análisis de desajuste de activos.

A un horizonte de un año, el coeficiente de pasivos/activos debe ser mayor del 85%. También es monitoreado al vencimiento de 2 a 5 años. El coeficiente es predicado sobre el programa de liquidez del balance general y de las partidas fuera del balance general para todas las entidades del Grupo (contractuales así como convencionales), bajo asunciones concernientes al comportamiento de los clientes (pago anticipado previsto sobre créditos, modelo de comportamiento de cliente para cuentas de ahorro reguladas) y bajo diversas convenciones.

Además, los coeficientes reglamentarios completan el marco sobre la administración de riesgo de liquidez.

Éstos incluyen el coeficiente de 1 mes de liquidez, el cual es calculado mensualmente para la compañía matriz BNP Paribas SA (operaciones y sucursales francesas) y separadamente por cada subsidiaria en cuestión por las regulaciones.

Las subsidiarias y sucursales francesas pueden estar obligadas a dar cumplimiento a los coeficientes reglamentarios locales.

- La capacidad de refinanciamiento disponible requerida para hacer frente a un aumento inesperado en las necesidades de liquidez es medida regularmente a nivel del Grupo. Comprende principalmente valores disponibles y créditos exigibles para el refinanciamiento a bancos centrales, valores disponibles inelegibles que pueden ser vendidos conforme a contratos de recompra o inmediatamente en el mercado, y créditos de la noche a la mañana sin la obligación de ser renovados.

Estos acuerdos son complementados por medidas adicionales: diversificación de las fuentes de BNP Paribas para fondos de corto plazo a nivel mundial para asegurar que no es dependiente o muy limitado a de diversos proveedores de capital, monitoreo de tendencias en márgenes de liquidez y la renovación de fondeo basado en el mercado.

EXPOSICIÓN A RIESGOS DE 2010

- Evolución del balance general consolidado

El Grupo tuvo activos totales de EUR 1,998 billones al 31 de diciembre de 2010.

La proporción crédito-depósito⁶ se mantuvo en 121% al 31 de diciembre de 2010 (sin cambios en comparación con el 31 de diciembre de 2009).

Un total neto de EUR 1,097 billones en activos vencieron para ser refinanciados al 31 de diciembre de 2010, representando una caída de EUR 119 billones en comparación con el 31 de diciembre de 2009, derivado, en particular, a una caída en los activos interbancarios y aquellos colocados con bancos

⁶ Reportos no distribuidos vía las redes fueron excluidos del cálculo de esta proporción.



centrales (EUR -49 billones) y un decremento en activos y pasivos para negociación netos (EUR -19 billones) e ingreso y gastos netos acumulados (EUR -13 billones).

Esta reducción dio como resultado una baja correspondiente en los pasivos interbancarios y contratos de recompra (EUR -88 billones abajo).

- Coeficientes de liquidez internos de mediano y largo plazo

Durante un año la proporción de pasivos/activos fue del 86% a fines de diciembre de 2010 para el Grupo BNP consolidado, contra 87% a fines de diciembre de 2009.

- Coeficientes de liquidez reglamentarios

El coeficiente de liquidez promedio reglamentario de un mes para BNP Paribas SA (compañía matriz y sucursales) fue de 136% en 2010 en comparación con un requerimiento mínimo de 100%.

TÉCNICAS PARA MITIGACIÓN DE RIESGOS

Dentro del curso normal de la administración de liquidez o en el supuesto de una crisis de liquidez, los activos más líquidos del Grupo constituyen una reserva financiera que le permite al Banco ajustar su posición de tesorería mediante la venta de los mismos en mercado, reportándolos o ingresándolos a una liquidez de banca central.

Activos menos líquidos tales como créditos a clientes de menudeo o corporativos pueden ser transformados en activos líquidos mediante el uso de la técnica de bursatilización o mediante acceso a una liquidez de Banca Central.

La diversificación de las fuentes de financiamiento por mercado, vencimiento y estructura continuó durante 2010.

Consecuentemente, el Grupo también amplió sus fuentes de fondeo a través de la colateralización de activos (estrategia de volúmenes incrementados y asignación). Como resultado, la deuda garantizada (con un vencimiento inicial superior a 1 año) emitida en 2010 fue la siguiente:

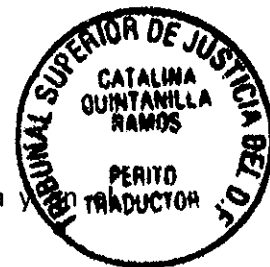
- EUR 5.7 billones de emisiones de BNP Paribas Home Covered Bonds (Bonos Cubiertos para Vivienda), con una emisión inicial de 2 billones de dólares de Estados Unidos, vencimiento a 5 años;
- EUR 2 billones de emisiones de BNP Paribas Public Sector (Sector Público) SCF (dos emisiones de EUR 1 billón, vencimientos 10 años y 5 años);
- EUR 0.8 billones tomados en préstamo de CRH (Caisse de Refinancement de l'Habitat).

Los pasivos de "línea de producto de depósito", establecidos a fin de diversificar la base de depositantes corporativos e institucionales, aumentó en 13% a EUR 19 billones. En consecuencia, los anticipos por préstamos interbancarios decrecieron en 2010.

Los pasivos captados por el Banco en los mercados con un vencimiento inicial superior a 1 año fueron de EUR 36.5 billones en 2010 (EUR 45.7 billones en 2009), principalmente en euros, dólares de Estados Unidos, yens y dólares australianos. Además fueron lanzadas emisiones sénior con vencimiento de 1 año captando EUR 7.3 billones, mayormente en euros, dólares de Estados Unidos y libras esterlinas.

- Bursatilizaciones exclusivas

(Ver la sección sobre Bursatilización exclusiva en la nota 4.d).



4.1 RIESGO POR SEGUROS

Las exposiciones a riesgo de las subsidiarias de seguros resultan de la venta, en Francia y en el extranjero, de contratos de ahorro y protección.

RIESGOS FINANCIEROS

Los riesgos financieros existen principalmente en los negocios de Ahorro, con cuentas de más del 95% de los pasivos de las subsidiarias de seguros.

Existen tres tipos de riesgo financiero:

- Riesgo de tasa de interés

Los rendimientos del titular de una póliza sobre una póliza de seguros no vinculada a una unidad están basados ya sea en una tasa fija especificada en la póliza o en una tasa variable, con o sin una tasa piso fija. Todas estas pólizas dan lugar a un riesgo de tasa de interés, correspondiente al riesgo de que el rendimiento sobre activos admisibles (es decir, activos adquiridos mediante primas de inversión) sea menor que el rendimiento contractual pagadero al titular de la póliza.

Este riesgo es administrado centralmente por la unidad Garantía y Administración de Activos/Pasivos de BNP Paribas, la cual coordina sus actividades con el Departamento ALM-Tesorería de BNP Paribas. Se llevan a cabo reuniones de revisión de activos-pasivos de manera regular para medir y administrar los riesgos financieros, basados en estados de resultados a mediano y/o largo plazo y proyecciones del balance general de acuerdo con diversos escenarios económicos. Los resultados de estas revisiones son analizados a fin de determinar cualesquier ajustes a activos (mediante diversificación, uso de derivados, etc.) que se requieran para reducir los riesgos derivados de cambios en las tasas de interés y en el valor de los activos.

En Francia, para cubrir pérdidas financieras futuras potenciales, estimadas durante la vida de las pólizas, se registra una provisión para desviaciones futuras adversas (*provision pour aléas financiers*) cuando el importe total del interés técnico más el rendimiento garantizado pagadero al titular de la póliza mediante reservas técnicas no es cubierto en 80% del rendimiento sobre los activos admisibles. No se registró reserva alguna para desviaciones futuras adversas al 31 de diciembre de 2010 o 2009 ya que los rendimientos garantizados por las subsidiarias de seguros son bajos y las garantías son para periodos cortos, dando como resultado sólo una exposición limitada.

- Riesgo de entrega

Los contratos de ahorro incluyen una cláusula de entrega que permiten a la persona asegurada solicitar el reembolso de la totalidad o parte de sus ahorros acumulados. La asegurada está expuesta al riesgo de que las tasas de entrega sean más altas que los pronósticos usados para efectos de ALM, lo cual puede forzarlas a vender activos con una pérdida.

No obstante, el riesgo de entrega está limitado a:

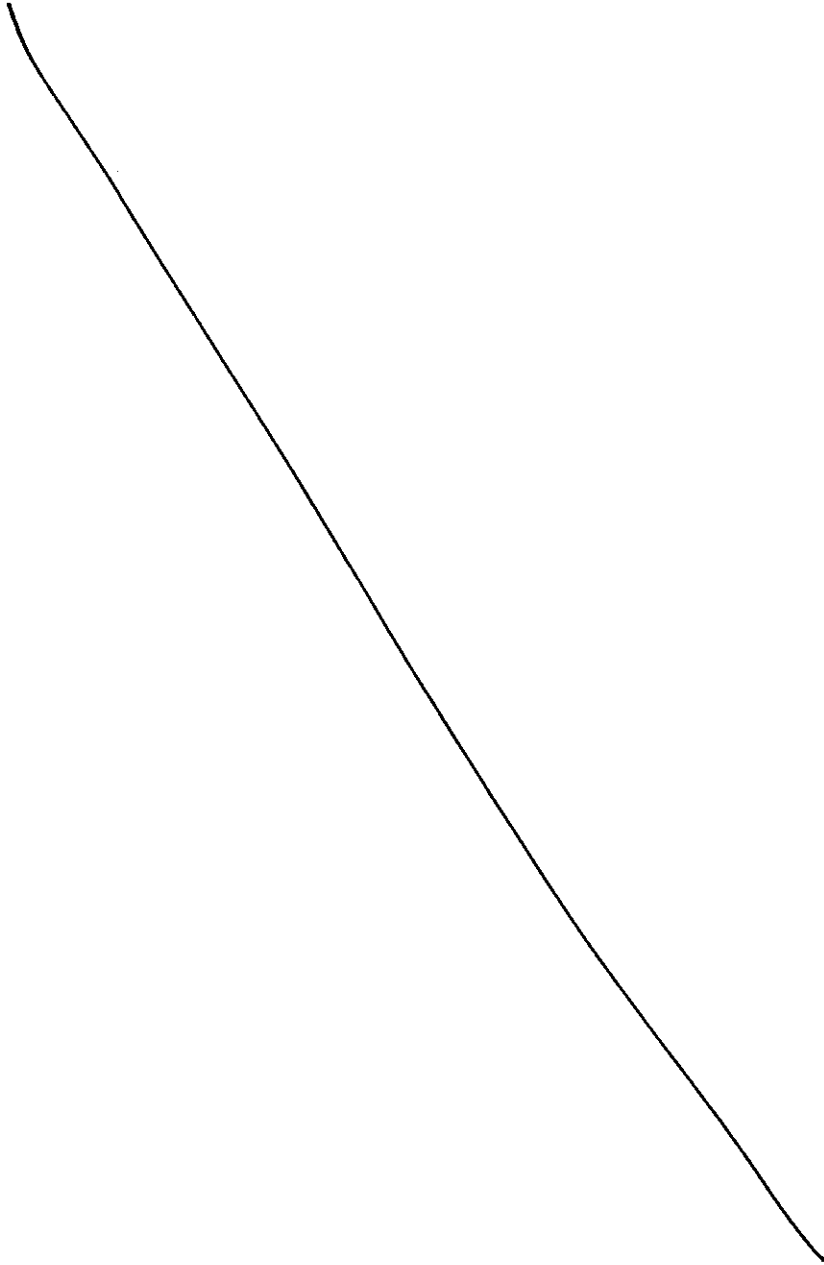
- La mayoría de las pólizas prevén la suspensión temporal de los derechos de entrega en el supuesto de que la situación financiera de la asegurada fuera menoscabada severamente de manera tal que las entregas pudieran privar a los demás titulares de las pólizas de la capacidad para ejercer sus derechos.
- El comportamiento del titular de la póliza es monitoreado de manera continua, a fin de alinear regularmente la duración de activos con la de los pasivos correspondientes y reducir el riesgo de



ventas de activos abruptas, de gran escala. Los cambios en los activos y pasivos son producidos durante periodos de hasta 40 años, a fin de identificar desajustes que den lugar a un riesgo de liquidez. Estos análisis son usados posteriormente para determinar la elección de vencimientos para inversiones nuevas y los activos a ser vendidos.

- Además del rendimiento garantizado, a los titulares de las pólizas se les paga un dividendo que eleva el rendimiento total a un nivel alineado con los puntos de referencia del mercado. Estos dividendos, los cuales son parcialmente discrecionales, reducen el riesgo de un incremento en las tasas de entrega en periodos de alza en las tasas de interés de mercado.
- El rendimiento sobre activos financieros es protegido principalmente mediante el uso de instrumentos de cobertura.

CR



5. NOTAS AL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010



5.a ACTIVOS FINANCIEROS, PASIVOS FINANCIEROS Y DERIVADOS A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE UTILIDAD O PÉRDIDA

Los activos financieros y pasivos financieros a valor justo a través de utilidad o pérdida consisten en operaciones mantenidas para negociar (incluyendo derivados) y ciertos activos y pasivos designados por el Grupo como a valor justo a través de utilidad o pérdida al momento de adquisición o emisión.

En millones de euros			31 de diciembre de 2009			
				Libro de negociación	Activos designados a valor justo a través de utilidad o pérdida	Total
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE GANANCIA O PÉRDIDA						
Certificados de depósito negociables	51,612	147	51,759	59,260	398	59,658
Bonos del tesoro y otros bonos exigibles por refinanciamiento de banco central	39,260	-	39,260	41,695	3	41,698
Otros certificados de depósito negociables	12,352	147	12,499	17,565	395	17,960
Bonos	102,454	6,985	109,439	88,421	6,608	95,029
Bonos gubernamentales	69,704	489	70,193	56,876	501	57,377
Otros bonos	32,750	6,496	39,246	31,545	6,107	37,652
Valores de renta variable y otros valores de renta variable	68,281	42,901	111,182	58,393	38,892	97,285
Contratos de Recompra	210,904	47	210,951	208,810	47	208,857
Créditos	725	1,106	1,831	858	3,392	4,250
Libro de negociación derivados	347,783	-	347,783	363,705	-	363,705
Derivados sobre divisas	31,017	-	31,017	29,426	-	29,426
Derivados sobre tasa de interés	239,985	-	239,985	217,983	-	217,983
Derivados sobre capital	39,397	-	39,397	70,239	-	70,239
Derivados sobre crédito	30,349	-	30,349	35,528	-	35,528
Otros derivados	7,035	-	7,035	10,529	-	10,529
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE GANANCIA O PÉRDIDA	781,759	51,186	832,945	779,447	49,337	828,784
de los cuales valores en crédito	30,565	-	30,565	25,545	-	25,545
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE GANANCIA O PÉRDIDA						
Valores en préstamo y ventas en corto	102,060	-	102,060	83,214	-	83,214
Contratos de recompra	223,362	-	223,362	209,293	-	209,293
Préstamos	1,170	2,178	3,348	1,884	2,962	4,846
Valores de deuda (nota 5.h)	-	47,735	47,735	-	52,228	52,228
Deuda subordinada	-	3,108	3,108	-	3,604	3,604
Deuda subordinada perpetua	-	1,587	1,587	-	1,915	1,915
Deuda subordinada amortizable (nota 5.h)	-	1,521	1,521	-	1,689	1,689
Libro de negociación de derivados	345,492	-	345,492	356,152	-	356,152
Derivados sobre divisas	30,234	-	30,234	29,492	-	29,492
Derivados sobre tasa de interés	236,416	-	236,416	210,798	-	210,798
Derivados sobre capital	40,927	-	40,927	67,762	-	67,762
Derivados sobre crédito	30,263	-	30,263	35,466	-	35,466
Otros derivados	7,652	-	7,652	12,634	-	12,634
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE GANANCIA O PÉRDIDA	672,084	53,021	725,105	650,543	58,794	709,337



INSTRUMENTOS FINANCIEROS DESIGNADOS COMO A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE UTILIDAD O PÉRDIDA

- activos financieros designados a valor justo a través de utilidad o pérdida

Los activos designados por el Grupo como a valor justo a través de utilidad o pérdida incluyen inversiones admisibles relativas a negocios de seguros vinculados a una unidad, y en una menor medida activos con derivados engrapados que no han sido separados del contrato anfitrión.

Las inversiones admisibles relativas a negocios de seguros vinculados a una unidad incluye valores emitidos por las entidades consolidadas del Grupo, que no son eliminadas en caso de consolidación a fin de mantener las cifras mostradas con respecto a los activos invertidos conforme a estos contratos en el mismo nivel que las reservas técnicas mantenidas aparte con respecto a los pasivos de los titulares de las pólizas. Los valores de renta fija (certificados y EMTNs) no eliminados en caso de consolidación ascendieron a EUR 634 millones al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 748 millones al 31 de diciembre de 2009 y los valores de renta variable (acciones principalmente emitidas por BNP Paribas SA) fueron de EUR 19 millones al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 16 millones al 31 de diciembre de 2009. Eliminar estos valores no tendría un impacto relevante en los estados financieros del periodo.

- pasivos financieros designados a valor justo a través de utilidad o pérdida

Pasivos financieros a valor justo a través de utilidad o pérdida comprenden principalmente emisiones originadas y estructuradas en representación de clientes, en los que la exposición a riesgos es administrada en combinación con la estrategia de cobertura. Estos tipos de emisión contienen derivados engrapados significativos, cuyos cambios en el valor son cancelados mediante cargos en el valor del instrumento cubierto.

El valor de amortización de los pasivos financieros designados como a valor justo a través de utilidad o pérdida al 31 de diciembre de 2010 fue de EUR 58,356 millones (EUR 64,475 millones al 31 de diciembre de 2009). Su valor justo toma en cuenta cualquier cambio atribuible al riesgo del emisor relativo al Grupo BNP Paribas en sí mismo con respecto a las condiciones de emisión del Grupo. El valor en libros de los pasivos señalados a valor justo declinó en EUR 457 millones (EUR 362 millones al 31 de diciembre de 2009).

- Deuda subordinada

El Grupo ha designado cierta deuda subordinada como a valor justo a través de utilidad o pérdida a fin de eliminar las diferencias contables potenciales resultantes de los derivados engrapados y valores asociados como resultado de las coberturas.

La deuda subordinada comprende principalmente una emisión de Valores Híbridos, Convertibles y Subordinados, Vinculados a capital (CASHES) [*por sus siglas en inglés*] hecha por Fortis Bank (actualmente BNP Paribas Fortis) en diciembre de 2007, por un importe nominal de EUR 3,000 millones y valor de mercado de EUR 1,500 millones al 31 de diciembre de 2010. La tasa de interés de estos valores es de Euribor a 3 meses más 2% y los intereses se pagan trimestralmente por periodos vencidos.

Los CASHES son valores perpetuos pero pueden ser intercambiados por acciones de Fortis AS/NV (cambio de nombre a Ageas) a discreción absoluta de los tenedores a un precio de EUR 23.94. No obstante, al 31 de diciembre de 2024, las CASHES serán intercambiadas automáticamente por acciones Fortis SA/NV si el precio es igual o superior a EUR 35.91 durante veinte días de negociación consecutivos. El importe de capital nunca será amortizado en efectivo. Los derechos de los tenedores de CASHES están



limitados a las 125,313,283 acciones de Fortis SA/NV que adquirió Fortis Bank en la fecha de emisión de las CASHES y se comprometió a: que sean reconocidos como activos financieros y medidos a valor justo a través de utilidad o pérdida, el cual ascendió a EUR 214 millones al 31 de diciembre de 2010 (EUR 228 millones al 31 de diciembre de 2009). Fortis SA/NV y Fortis Bank celebraron un contrato de Obligación de Cumplimiento Relativo (RPN) [por sus siglas en inglés], cuyo valor varía contractualmente a fin de compensar el impacto sobre Fortis Bank de la diferencia entre los cambios en el valor de los CASHES y los cambios en el valor de las acciones Fortis SA/NV. Al 31 de diciembre de 2010, el valor del RPN fue de EUR 635 millones (EUR 641 millones al 31 de diciembre de 2009) reconocido en el balance general bajo "Instrumentos derivados mantenidos para negociar" (Activos financieros a valor justo a través de utilidad o pérdida). Sobre la base de este valor de la PRN, la deuda paga al acreedor intereses a Euribor a 3 meses más 20 puntos base, para lo cual BNP Paribas tiene una garantía del gobierno belga.

El saldo neto representa un pasivo subordinado de EUR 651 millones que está permitido incluir en el Tramo 1 de capital.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR

La mayoría de los instrumentos financieros mantenidos para negociar están relacionados con operaciones iniciadas con propósitos de negociar. BNP Paribas negocia activamente en derivados a fin de satisfacer las necesidades de sus clientes. Las operaciones incluyen negociaciones en instrumentos ordinarios tales como intercambios de valores (*swaps*) de incumplimiento de crédito, y operaciones estructuradas con complejos perfiles de riesgo hechos a la medida. En todos los casos, la posición neta está sujeta a límites.

La cuenta de instrumentos derivados para negociar también incluye derivados contratados para cubrir activos financieros o pasivos financieros pero por los cuales el Grupo no ha documentado una relación de cobertura, o los cuales no califican para contabilidad de cobertura conforme a NIIF. Esto es aplicable en particular a operaciones de derivados de crédito, las cuales son contratadas principalmente para proteger el libro de crédito del Grupo.

El valor justo negativo o positivo de instrumentos derivados clasificados en el libro de negociación representa el valor de reemplazo de estos instrumentos. Este valor puede fluctuar significativamente en respuesta a cambios en los parámetros de mercado (tales como tasas de interés o tipos de cambio).

La tabla a continuación muestra el importe nocional total de los derivados para negociar. Los importes nominales de los instrumentos derivados son solamente una indicación del volumen de las actividades del Grupo en los mercados de instrumentos financieros, y no reflejan los riesgos de mercado asociados con dichos instrumentos.

	31 de diciembre de	
	2009	
Libro de negociación de derivados	44,200,645	41,557,195
Derivados sobre divisas	2,019,347	1,746,509
Derivados sobre tasa de interés	37,904,560	36,509,248
Derivados sobre capital	1,703,970	1,540,515
Derivados sobre crédito	2,370,101	1,591,712
Otros derivados	202,667	169,211

Los derivados negociados en mercados organizados representaron el 45% de las operaciones derivadas del Grupo al 31 de diciembre de 2010 (42% al 31 de diciembre de 2009).

5.b DERIVADOS USADOS CON PROPÓSITOS DE COBERTURA

La tabla a continuación muestra los valores justos de derivados usados con propósitos de cobertura.

En millones de euros			31 de diciembre de 2009 Valor justo negativo	Valor justo positivo
COBERTURAS A VALOR JUSTO	7,736	3,788	7,658	3,348
Derivados sobre divisas	1	1	10	6
Derivados sobre tasa de interés	7,681	3,787	7,554	3,306
Otros derivados	54	-	94	36
COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO	740	1,647	445	1,591
Derivados sobre divisas	137	62	40	47
Derivados sobre tasa de interés	360	1,422	375	1,210
Otros derivados	243	163	30	334
COBERTURAS NETAS SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	4	5	5	13
Derivados sobre divisas	4	5	5	13
DERIVADOS USADOS PARA COBERTURA	8,480	5,440	8,108	4,952

El importe nocional total de los derivados usados con propósitos de cobertura se mantuvo en EUR 577,464 millones al 31 de diciembre de 2010. En comparación con EUR 482,932 millones 31 de diciembre de 2009.

Los derivados usados con propósitos de cobertura son contratados principalmente en mercados extrabursátiles.

5.c ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

Los activos financieros disponibles para venta son medidos a valor justo o valor modelo para valores no listados

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
valores de renta fija	202,561	201,716
Bonos del tesoro y otros bonos exigibles por refinanciamiento de banco central	25,289	20,387
Otros certificados de depósito negociables	7,154	7,890
Bonos gubernamentales	123,907	122,903
Otros bonos	46,211	50,536
Valores de renta variable	17,397	19,709
Valores listados	9,104	9,700
Valores no listados	8,293	10,009
Total activos financieros disponibles para venta	219,958	221,425
<i>de los cuales valores en crédito</i>	<i>433</i>	<i>651</i>
<i>de los cuales cambios en el valor reconocido directamente en capital</i>		
<i>valores de renta fija</i>	<i>(2,554)</i>	<i>2,100</i>
<i>Valores de renta variable</i>	<i>2,953</i>	<i>2,299</i>
<i>de los cuales cambios en el valor reconocido en la cuenta de resultados</i>		
<i>Valores de renta fija</i>	<i>(454)</i>	<i>(432)</i>
<i>Valores de renta variable</i>	<i>(3,261)</i>	<i>(2,766)</i>

5.d MEDICIÓN DEL VALOR JUSTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros están clasificados en tres niveles en orden descendente de la posibilidad de observar su valor y de los insumos usados para su valuación:

- Nivel 1 – Instrumentos financieros con precios de mercado cotizados:

Este nivel comprende instrumentos financieros con precios de mercado cotizados en un mercado activo que puede ser usado directamente.

En principio incluye acciones líquidas y bonos, préstamos y ventas cortas de estos instrumentos, derivados negociados en mercados organizados (futuros y opciones, etc.), y unidades en fondos con valor de los activos neto calculado diariamente.

- Nivel 2 - Instrumentos financieros medidos usando técnicas de valuación basadas en insumos observables:

Este nivel consiste en instrumentos financieros medidos mediante referencia al precio de instrumentos similares cotizados en un mercado activo o instrumentos idénticos o similares cotizados en un mercado no activo, pero para los cuales los precios de operación están disponibles rápida y regularmente en el mercado o, finalmente, instrumentos medidos usando técnicas de valuación basadas en insumos observables.

En principio, este nivel incluye acciones no líquidas con baja liquidez y bonos, préstamos y ventas cortas de estos instrumentos, contratos de reporto a corto plazo no medidos con base en un precio cotizado directamente observado en el mercado, unidades en compañías de propiedad civil (SCIs) mantenidas en carteras de contratos vinculados a la unidad, en los que los activos subyacentes son evaluados de tiempo en tiempo usando datos observables de mercado, unidades en fondos para los cuales la liquidez es proporcionada de manera regular, derivados negociados en mercados extrabursátiles medidos usando técnicas basadas en insumos observables y emisiones de deuda estructurada medidas usando sólo insumos observables.

- Nivel 3 - Instrumentos financieros medidos usando técnicas de valuación basadas en insumos no observables:

Este nivel comprende instrumentos financieros medidos usando técnicas basadas total o parcialmente en insumos no observables. Un input no observable es definido como un parámetro, cuyo valor se deriva de asunciones o correlaciones no basadas en precios de transición observables en el instrumento idéntico en la fecha de medición u datos observables de mercado disponibles en la misma fecha.

Un instrumento es clasificado en el Nivel 3 si una porción significativa de su valuación está basada en insumos no observables.

En principio este nivel comprende acciones no listados, bonos medidos usando modelos de valuación que emplean al menos un input significativo no observable o derivado de un dato de precio en un mercado no activo (tales como CDO, CLO y unidades ABS), contratos de recompra a largo plazo o estructurados, unidades en fondos sometidos a liquidación o cotización que hayan sido suspendidas, derivados complejos con subyacentes múltiples (instrumentos híbridos, CDOs sintéticos, etc.) y la deuda estructurada subyacente de estos derivados.

DESGLOSE POR MÉTODO DE MEDICIÓN APLICADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS RECONOCIDOS A VALOR JUSTO PRESENTADOS DE ACUERDO CON LAS ÚLTIMAS RECOMENDACIONES DE NIIF 7.



En millones de euros					31 de diciembre de 2009			
					Precios de mercado cotizados	Técnicas de valoración usando insumos observables	Técnicas de valoración usando insumos observables	Total
					(nivel 1)	(nivel 2)	(nivel 3)	
ACTIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor justo a través de ganancia o pérdida mantenidos para negociación (Nota 5.a)	179,814	579,064	22,881	781,759	182,584	571,245	25,618	779,447
Instrumentos financieros designada a valor justo a través de ganancia o pérdida (Nota 5.a)	37,356	12,127	1,703	51,186	31,723	15,784	1,830	49,337
Derivados usados para cobertura (Nota 5.b)	-	5,440	-	5,440	-	4,952	-	4,952
Activos financieros disponibles para venta (Nota 5.c)	163,368	48,436	8,154	219,958	156,736	57,396	7,293	221,425
PASIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor justo a través de ganancia o pérdida mantenidos para negociación (Nota 5.a)	116,858	529,818	25,408	672,084	107,975	514,237	28,331	650,543
Instrumentos financieros designada as a valor justo a través de ganancia o pérdida (Nota 5.a)	5,588	38,696	8,737	53,021	5,390	42,831	10,573	58,794
Derivados usados para cobertura (Nota 5.b)	-	8,480	-	8,480	-	8,108	-	8,108

TABLA DE MOVIMIENTOS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS NIVEL 3

Para los instrumentos financieros Nivel 3, los siguientes movimientos ocurrieron entre el 1 de enero de 2010 de diciembre de 2010:

En millones de euros en 2010							
Inicio del periodo	25,618	1,830	7,293	34,741	(28,331)	(10,573)	(38,904)
- compras	5,091	463	1,511	7,065	-	-	-
- emisiones	-	-	-	-	(9,206)	(3,957)	(13,163)
- ventas	(979)	(139)	(1,066)	(2,184)	-	-	-
- liquidaciones ⁽²⁾	819	(240)	30	609	2,106	5,555	7,661
Transferencias a nivel 3	2,436	39	1,688	4,163	(312)	(56)	(368)
Transferencias del 3	(5,716)	(361)	(1,866)	(7,943)	5,553	787	6,340
Ganancias o pérdidas reconocidas en ingreso	(5,027)	111	(97)	(5,013)	5,484	(493)	4,991
Cambios en el valor justo de activos y pasivos reconocidos directamente en capital							
- Partidas relativas movimientos en tipos de cambio	639	-	55	694	(702)	-	(702)
- Cambios en el valor justo de activos y pasivos reconocidos en capital	-	-	606	606	-	-	-
Final del periodo	22,881	1,703	8,154	32,738	(25,408)	(8,737)	(34,145)
Total ganancias o pérdidas en el periodo reconocidas en ingreso para instrumentos vigentes al final del periodo	3,469	88	(86)	3,471	(3,461)	(531)	(3,992)

En millones de euros en 2010	Activos financieros				Pasivos Financieros		
	Instrumentos financieros a valor justo a través de ganancia o pérdida mantenidos para negociación	Instrumentos financieros designada a a valor justo a través de ganancia o pérdida	Activos financieros disponibles para venta	Total	Instrumentos financieros a valor justo a través de ganancia o pérdida mantenidos para negociación	Instrumentos financieros designada a a valor justo a través de ganancia o pérdida	Total
Inicio del periodo	36,327	2,813	12,117	51,257	(20,333)	(10,090)	(30,423)
- compras ⁽¹⁾	6,840	405	1,556	8,801	(1,952)	(368)	(2,320)
- emisiones	-	-	-	-	(5,922)	(3,842)	(9,764)
- ventas	(4,115)	(1,102)	(4,291)	(9,508)	-	-	-
- liquidaciones ⁽²⁾	(1,569)	(118)	(800)	(2,487)	(3,304)	3,651	347
Reclasificaciones ⁽³⁾	(2,760)	-	(1,158)	(3,918)	-	-	-
Transferencias a nivel 3	893	-	36	929	(64)	-	(64)
Transferencias del nivel 3	(1,868)	(278)	(4)	(2,150)	51	-	51
Ganancias o pérdidas reconocidas en ingreso	(10,163)	108	142	(9,913)	4,409	76	4,485
Cambios en el valor justo de activos y pasivos reconocidos directamente en capital							
- Partidas relativas movimientos en tipos de cambio	2,033	2	79	2,114	(1,216)	-	(1,216)
- Cambios en el valor justo de activos y pasivos reconocidos en capital	-	-	(384)	(384)	-	-	-
Final del periodo	25,618	1,830	7,293	34,741	(28,331)	(10,573)	(38,904)
Total ganancias o pérdidas en el periodo reconocidas en ingreso para instrumentos vigentes al final del periodo	(3,367)	94	235	(3,038)	3,387	365	3,752

9



- (1) Incluye instrumentos resultantes de la consolidación de Fortis Banque por Grupo BNP Paribas.
- (2) Para los activos, incluye amortizaciones de capital, pago de intereses así como flujos entrantes y flujos salientes de efectivo relativos a derivados cuyo valor justo es positivo. Para los pasivos, incluye amortizaciones de capital, pagos de intereses así como flujos entrantes y flujos salientes de efectivo relativos a derivados cuyo valor justo es negativo.
- (3) Estos son instrumentos financieros inicialmente reconocidos a valor justo y reclasificados como créditos y cuentas por cobrar.

Los instrumentos financieros Nivel 3 pueden ser cubiertos por otros instrumentos Nivel 1 y/o Nivel 2, las ganancias o pérdidas de los cuales no son mostradas en esta tabla. Consecuentemente, las ganancias o pérdidas mostradas en esta tabla no son representativas de las ganancias y pérdidas derivadas de la administración del riesgo neto sobre todos estos instrumentos. Más particularmente, las pérdidas y ganancias sobre activos y pasivos financieros a valor justo a través de utilidad o pérdida mantenidos para negociación, ascendiendo respectivamente a EUR 5,027 millones y EUR 5,484 millones al 31 de diciembre de 2010 (en comparación con EUR 10,163 millones y EUR 4,409 millones al 31 de diciembre de 2009), corresponden principalmente a cambios en el valor de posiciones CDO clasificadas en el nivel 3 cubiertos por posiciones CDS clasificadas en el Nivel 2.

SENSIBILIDAD DE VALORES MODELO PARA CAMBIOS RAZONABLEMENTE PROBABLES EN LAS ASUNCIONES DEL NIVEL 3

Los instrumentos de la cartera de negociación, los cuales son manejados usando cobertura dinámica de riesgo, generalmente derivados complejos, son objeto de ajustes de valor por los riesgos modelo de la cartera.

Estos ajustes al valor ayudan a fraccionar en riesgos no incluidos en el modelo y la incertidumbre inherente en la estimación de los insumos y forman un componente del valor justo de estas carteras.

Para medir la sensibilidad del valor justo de la cartera a un cambio en las asunciones, se consideraron los siguientes dos escenarios: un escenario favorable en el cual ninguna de las valuaciones de los instrumentos financieros del Nivel 3 requieren ajustes al valor para y un escenario desfavorable en el cual todas estas valuaciones requieren un ajuste al modelo de valor en riesgo del doble de su tamaño.

Con base en este método, cada posición (carteras de instrumentos manejados junto con cancelación de cuentas mutuas por saldos netos de riesgos) es considerado individualmente, y no se toma en cuenta efecto alguno entre insumos no observables de un tipo deferente.

La sensibilidad del valor justo de las posiciones de valores, a saber cartera de valores negociables, activos disponibles para venta o instrumentos designados como a valor justo a través de utilidad o pérdida, está basada en un cambio del 1% en el valor justo. Para instrumentos con contrapartes dudosas, la sensibilidad es calculada con base en el escenario de un cambio del 1% en la tasa de recuperación asumida.

En millones de euros		31 de diciembre de 2009	
		Impacto potencial en ingreso	Impacto potencial en capital
Instrumentos financieros a valor justo a través de ganancia o pérdida mantenidos para negociar o designados como a valor justo (*)	+/- 1,304	+/- 1,418	
Activos financieros disponibles para venta		+/- 91	+/- 81

(1) Instrumentos financieros a valor justo a través de utilidad o pérdida son presentados bajo el mismo encabezado, ya sea que sean parte de una cartera para negociar o hayan sido designados a valor justo a través de utilidad o pérdida, ya que la sensibilidad es calculada sobre las posiciones netas en instrumentos clasificados como de Nivel 3, independientemente de su clasificación contable.

99



MARGEN DIFERIDO SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS USANDO TÉCNICAS DESARROLLADAS INTERNAMENTE Y BASADAS EN INSUMOS PARCIALMENTE NO OBSERVABLES EN MERCADOS ACTIVOS

El margen diferido sobre instrumentos financieros (Utilidad a Un Día) sólo concierne al ámbito de las actividades de mercado elegibles para el Nivel 3.

La utilidad de un día es calculada después de separar las reservas por incertidumbres según lo descrito previamente y llevadas de regreso a ganancia o pérdida durante el periodo esperado para el cual los insumos serán no observables. El importe sin ser amortizado todavía es incluido bajo "Instrumentos financieros mantenidos para negociar a valor justo a través de utilidad o pérdida" como una reducción en el valor justo de las operaciones complejas correspondientes.

Los cambios en el margen diferido incluidas en el precio de los derivados vendidos a clientes y medidos con modelos internos basados en insumos no observables ("utilidad de un día") pueden ser analizados de la siguiente manera durante 2009 y 2010.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Margen diferido al 1o. de enero	860	710
Margen diferido sobre operaciones durante el año	437	580
Margen llevado a la cuenta de resultados durante el año	(377)	(430)
Margen diferido al 31 de diciembre	920	860

5.e RECLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS INICIALMENTE RECONOCIDOS A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE UTILIDAD O PÉRDIDA MANTENIDOS PARA NEGOCIAR O COMO DISPONIBLES PARA VENTA.

Las modificaciones a NIC 39 e NIIF 7 aportadas por la Unión Europea el 15 de octubre de 2008 permitió la reclasificación de instrumentos inicialmente mantenidos para negociar o disponibles para venta dentro de las carteras de crédito a clientes o como valores disponibles para venta.

Estas reclasificaciones fueron hechas durante el cuarto trimestre de 2008 y durante la primera mitad de 2009. Los datos concernientes a estos activos a la fecha de transmisión son los siguientes:

En millones de euros	Valor en libros		Flujos de efectivos esperados considerados recuperables		Tasa de interés promedio efectiva	
	1ª mitad de 2009	4º trimestre de 2008	1ª mitad de 2009	4º trimestre de 2008	1ª mitad de 2009	4º trimestre de 2008
Activos financieros reclasificados de la cartera de negociación	2,760	7,844	3,345	8,694		
A créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes	2,760	7,077	3,345	7,904	8.4%	7.6%
Ato activos disponibles para venta	-	767	-	790		6.7%
Activos financieros reclasificados de la cartera financiera disponibles para venta	1,158	-	1,479	-		
A créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes	1,158	-	1,479	-	8.4%	

Las siguientes tablas muestran las partidas relativas a los activos reclasificados, ambos como estaban registrados durante el periodo y como hubieran estado registradas si la reclasificación no hubiera sucedido:

9

-en el balance general



En millones de euros			31 de diciembre de 2009 Valor en libros	31 de diciembre de 2008 Valor en libros o mercado o modelo
Activos financieros reclasificados de la cartera de negociación	5,746	5,729	6,943	6,921
A créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes	5,728	5,711	6,913	6,891
A activos disponibles para venta	18	18	30	30
Activos financieros reclasificados de la cartera financiera disponibles para venta	257	295	874	977
A créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes	257	295	874	977

- en utilidades y pérdidas y como cambio directo en capital

En millones de euros			Ejercicio al 31 de diciembre de 2009 Realizadas Después de reclasificación	Antes de reclasificación	Pro forma (1)
En ganancia o pérdida	387	346	92	(218)	564
En producto financiero e ingresos relacionados	373	235	452	-	298
en ganancia o pérdida sobre instrumentos financieros a valor justo a través de ganancia o pérdida	40	138	147	(75)	425
en ganancia o pérdida sobre activos disponibles para venta and L&R	(4)	3	(88)	-	(28)
en costo del riesgo	(22)	(30)	(419)	(143)	(131)
En cambio directo en capital (antes de impuestos)	79	65	156	(255)	133
Total ganancia o pérdida y partidas de capital reclasificadas	466	411	248	(473)	697

(1) Las partidas de pérdidas y ganancias y el cambio directo en capital (antes de impuestos) que hubieran sido generadas por los instrumentos reclasificados en 2008 y 2009 si la reclasificación no hubiera sucedido.

(2) El impacto en las partidas de utilidades y pérdidas y en cambio directo en capital (antes de impuestos) es reconocido separadamente para instrumentos reclasificados durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2009.

5.f PARTIDAS INTERBANCARIAS Y DE MERCADO DE DINERO

- Créditos y cuentas por cobrar adeudados por instituciones de créditos

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Cuentas a la vista	11,273	16,379
Créditos	45,353	45,045
Contratos de recompra	7,086	28,524
Total créditos y cuentas por cobrar exigibles a instituciones de crédito, antes de provisiones para menoscabo	63,712	89,948
de los cuales créditos dudosos	1,466	1,659
Provisiones para menoscabo de créditos y cuentas por pagar exigibles de instituciones de crédito (Nota 2.f)	(994)	(1,028)
Total créditos y cuentas por pagar exigibles de instituciones de crédito, netas de provisiones para menoscabo	62,718	88,920

- Adeudos a instituciones de crédito

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Cuentas a la vista	17,464	12,380
Préstamos	131,947	158,908
Contratos de recompra	18,574	49,408
Total adeudos a instituciones de crédito	167,985	220,696

9

5.g PARTIDAS DE CLIENTES

- Créditos y cuentas por cobrar adeudados por clientes



En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Cuentas a la vista	28,188	26,474
Créditos a clientes	633,583	616,908
Contratos de recompra	16,523	25,866
Arrendamientos financieros	33,063	34,887
Total créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes, antes de provisiones para menoscabo	711,357	704,135
<i>de los cuales créditos dudosos</i>	42,100	38,380
Menoscabo de créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes (Nota 2.f)	(26,671)	(25,369)
Total créditos y cuentas por cobrar exigibles a clientes, netos de provisiones para menoscabo	684,686	678,766

- Desglose de arrendamientos financieros

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Inversión bruta	36,261	39,228
<i>Cuenta por cobrar dentro de 1 año</i>	9,829	11,666
<i>Cuenta por cobrar después de 1 año pero dentro de 5 años</i>	18,756	18,985
<i>Cuenta por cobrar después de 5 años</i>	7,676	8,577
productos financieros no devengados	(3,198)	(4,341)
Inversión neta después de provisiones para menoscabo	33,063	34,887
<i>Cuenta por cobrar dentro de 1 año</i>	9,106	10,549
<i>Cuenta por cobrar dentro de 1 año pero dentro de 5 años</i>	16,983	16,833
<i>Cuenta por cobrar después de 5 años</i>	6,974	7,505
Provisiones para menoscabo	(1,302)	(779)
Inversión neta después de provisiones para menoscabo	31,761	34,108

- Adeudado a clientes

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Depósitos a la vista	262,358	260,962
Cuentas a plazo y pagarés a corto plazo	241,409	234,506
Cuentas de ahorro reguladas	49,610	46,342
Contratos de recompra	27,536	63,093
Total adeudado a clientes	580,913	604,903

5.h VALORES DE DEUDA Y DEUDA SUBORDINADA

Esta nota cubre todos los valores de deuda y la deuda subordinada medidos a costo amortizado. Los valores de deuda y la deuda subordinada medidos a valor justo a través de utilidad o pérdida son presentados en la nota 5.a.

UX



VALORES DE DEUDA MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
certificados de depósito negociables	186,672	191,421
Emisiones de bonos	21,997	19,608
Total valores de deuda a costo amortizado	208,669	211,029

- Calendario de vencimientos de valores de deuda a mediano y largo plazo a costo amortizado y designados a valor justo a través de utilidad o pérdida

La siguiente tabla muestra un calendario de vencimiento de valores de deuda contabilizados a costo amortizado y designados a valor justo a través de utilidad o pérdida con un vencimiento al momento de la emisión de más de un año

Vencimiento o fecha de opción de compra, en millones de euros								
Valores de deuda a mediano y largo plazo llevados a costo amortizado y designados a valor justo a través de ganancia o pérdida	13,804	16,961	8,833	13,336	9,099	9,733	6,299	78,065
Valores de deuda a mediano y largo plazo designados a valor justo a través de ganancia o pérdida (nota 5.a)	13,350	7,415	5,041	6,075	5,470	6,281	4,103	47,735
Total	27,154	24,376	13,874	19,411	14,569	16,014	10,402	125,800

Vencimiento o fecha de opción de compra, en millones de euros	2010	2011	2012	2013	2014	2015-2019	Después de 2019	Total al 31 de diciembre de 2009
Valores de deuda a mediano y largo plazo llevados a costo amortizado y designados a valor justo a través de ganancia o pérdida	11,041	16,469	17,488	8,494	7,478	5,987	4,732	71,689
Valores de deuda a mediano y largo plazo designados a valor justo a través de ganancia o pérdida (nota 5.a)	12,533	9,230	7,938	4,279	5,645	5,841	6,762	52,228
Total	23,574	25,699	25,426	12,773	13,123	11,828	11,494	123,917

El valor neto en libros de los valores de deuda contabilizados a costo amortizado con un vencimiento al momento de la emisión de menos o igual a un año se mantuvieron en EUR 130,604 millones al 31 de diciembre de 2010 (en comparación con EUR 139,340 millones al 31 de diciembre de 2009).

DEUDA SUBORDINADA MEDIDA A COSTO AMORTIZADO

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Deuda subordinada amortizable	21,423	25,114
Deuda subordinada no fechada	3,327	3,095
Bonos subordinados no fechados de tasa de interés variable (TSDIs)	459	420
Otros bonos subordinados no fechados	1,813	1,708
Deuda subordinada no fechada	820	740
Bonos de participación subordinados no fechados	227	223
Costos y gastos de emisión, intereses devengados	8	4
Total deuda subordinada a costo amortizado	24,750	28,209

- Deuda subordinada amortizable

La deuda subordinada amortizable emitida por el Grupo es en forma de valores de deuda a mediano y largo plazo, equivalente a deuda subordinada ordinaria; estas emisiones son amortizables previo a la fecha de vencimiento contractual en el supuesto de liquidación del emisor, y tienen una prelación

50



posterior a los demás acreedores pero antes de los tenedores de créditos de participación y los de participación subordinados.

Después del acuerdo de la autoridad supervisora bancaria y a iniciativa del emisor, estas emisiones de deuda pueden contener una disposición sobre compra autorizando al Grupo a amortizar los valores, previo al vencimiento recomprándolos en el mercado bursátil, a través de ofertas, o en el caso de colocaciones privadas extrabursátiles.

La deuda emitida por BNP Paribas SA o las subsidiarias extranjeras del Grupo a través de colocaciones en mercados internacionales pueden ser objeto de amortización anticipada del capital y pago anticipado de intereses exigibles al vencimiento a discreción del emisor en o con posterioridad a la fecha estipulada en la información de la emisión (opción de compra), o en el supuesto de un cambio en las reglas fiscales aplicables obligue al Grupo BNP Paribas emisor a compensar a los tenedores de deuda por las consecuencias de dichos cambios. La amortización puede estar sujeta a un periodo de notificación de entre 15 y 60 días, y en todos los casos sujeto a la aprobación por parte de las autoridades supervisoras bancarias.

Calendario de vencimientos de deuda subordinada amortizable contabilizada a costo amortizado y designada a valor justo a través de utilidad o pérdida:

Vencimiento o fecha de opción de compra, en millones de euros								
Deuda subordinada amortizable llevada a costo amortizado	500	2,786	2,439	1,439	1,945	11,528	786	21,423
Deuda subordinada amortizable designada a valor justo a través de ganancia o pérdida (nota 5.a)	77	524	181	89	456	132	62	1,521
Total	577	3,310	2,620	1,528	2,401	11,660	848	22,944

Vencimiento o fecha de opción de compra, en millones de euros	2010	2011	2012	2013	2014	2015-2019	Después de 2019	Total al 31 de diciembre de 2009
Deuda subordinada amortizable llevada a costo amortizado	1,563	868	2,419	1,459	1,170	16,149	1,486	25,114
Deuda subordinada amortizable designada a valor justo a través de ganancia o pérdida (nota 5.a)	254	73	524	182	88	554	14	1,689
Total	1,817	941	2,943	1,641	1,258	16,703	1,500	26,803

- Deuda subordinada no fechada
- Bonos subordinados no fechados de tasa flotante

Las diversas partidas TSDI son las siguientes:

En millones de euros							31 de diciembre de 2009
Emisor	Fecha de emisión	Moneda	Importe original en moneda de la emisión	Tasa			
BNP SA	Octubre 1985	EUR	305 millones	TMO-0.25%		254	229
BNP SA	Septiembre 1986	USD	500 millones	6-meses		205	191
				Libor+0.75%			
TOTAL						459	420

Los TSDIs emitidos por BNP Paribas son amortizables a la liquidación del Banco después de pagar todas las demás deudas pero antes de los bonos subordinados no fechados. No confieren derechos sobre activos residuales.

8

El pago de intereses es obligatorio sobre los TSDIs emitidos en octubre de 1985, representando un importe nominal de EUR 305 millones, pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de intereses si dentro de los doce meses previos a la fecha de pago de intereses la Asamblea General Ordinaria de Accionistas nota que no hay ingreso disponible para distribución.

Los TSDIs emitidos en dólares de Estados Unidos en septiembre de 1986, contienen una disposición específica sobre una opción de compra, en virtud de la cual pueden ser amortizados a la par antes del vencimiento a discreción del emisor en cualquier momento después de una fecha especificada en la información de la emisión, después de a la aprobación de las autoridades supervisoras bancarias. No son objeto de cláusula de aumento de intereses. El pago de intereses es obligatorio, pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de intereses si dentro de los doce meses previos a la fecha de pago de intereses la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprueba una decisión de no pagar un dividendo.

- Otros bonos subordinados no fechados

Los otros bonos subordinados no fechados emitidos por el Grupo pueden ser amortizados a la par antes del vencimiento en ciertas fechas especificadas en la información de la emisión, después de a la aprobación de las autoridades supervisoras bancarias, y están facultados para aumentar los intereses a partir de la primera de esas fechas si los bonos no han sido amortizados.

Emisor	Fecha de emisión	Moneda	En millones de euros Importe original en moneda de la emisión (en millones)	Opción de amortización / fecha de aumento de intereses	Tasa	Aumento de intereses (puntos base)		31 de diciembre de 2009
Fortis Luxembourg Finance SA	Febrero 1995	USD	22	Febrero 2013	6-meses Libor+0.835%	6-meses Libor+250 bp	14	11
Fortis Luxembourg Finance SA	Agosto 1995	EUR	23	Agosto 2015	6-meses Euribor+104 bp	6 meses Euribor+ 250 bp	16	15
Fortis Luxembourg Finance SA	Febrero 1996	USD	35	Febrero 2021	6-meses Libor+77 bp	6 meses Libor+ 250 bp	9	6
Fortis Bank SA	Septiembre 2001	EUR	1,000	Septiembre 2011	6.500%	3 meses Euribor+237 bp	968	928 ⁽¹⁾
Fortis Bank SA	Octubre 2004	EUR	1,000	Octubre 2014	4.625%	3 meses Euribor+170 bp	750	688 ⁽¹⁾
Fortis Bank SA	Junio 2009	EUR	75	Julio 2018	7.500%	3 meses Euribor+350 bp	55	52
Otros							1	8
TOTAL							1,813	1,708

(1) Elegible como capital reglamentario Tramo 1

- Deuda subordinada no fechada

Fortis Bank NV/SA hizo dos emisiones de deuda subordinada no fechada en 2008, una por USD 750 millones al 8.28%, la otra por EUR 375 millones al 8.03%. Pueden ser amortizados por BNP Paribas Fortis en 2013. Son elegibles como capital reglamentario Tramo 1.

• Bonos subordinados de participación no fechados

Los bonos subordinados de participación no fechados emitidos por BNP Paribas SA entre 1984 y 1988 por un importe total de EUR 337 millones son amortizables sólo en el supuesto de liquidación de BNP Paribas SA, pero pueden ser retirados en los términos especificados en la ley de 3 de enero de 1983. Conforme a esta opción, 434,267 de los 2,212,761 bonos inicialmente emitidos fueron retirados entre 2004 y 2007 y posteriormente cancelados. El pago de intereses es obligatorio, pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de intereses si dentro de los doce meses previos a la fecha de

pago de intereses la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada para aprobar los estados financieros nota que no hay ingreso disponible para distribución.



Al 31 de diciembre de 2009, BNP Paribas hizo una oferta pública de estos valores, comprendiendo una oferta de intercambio por Súpero Bonos Subordinados No Fechados (ver nota 8.a) y una oferta de efectivo. La operación generó una ganancia bruta de EUR 7 millones sobre el valor en libros de los bonos de participación no fechados ofrecidos.

5.i ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Certificados de depósito negociables	2,952	3,103
Bonos del tesoro y otros bonos exigibles por refinanciamiento de banco central	2,892	3,044
Bonos del tesoro y otros bonos exigibles por refinanciamiento de banco central	2,892	3,044
Otros certificados de depósito negociables	60	59
Bonos	10,821	10,920
Bonos gubernamentales	10,664	10,692
Otros bonos	157	228
Total activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	13,773	14,023

5.j IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Impuestos corrientes	2,315	2,067
Impuestos diferidos	9,242	10,050
activos fiscales circulantes y diferidos	11,557	12,117
Impuestos corrientes	2,104	2,669
Impuestos diferidos	1,641	2,093
Pasivos fiscales circulantes y diferidos	3,745	4,762

Cambio en impuestos diferidos durante el periodo

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
impuestos diferidos netos al inicio del periodo	7,957	2,214
Utilidad (pérdida) de impuestos diferidos (nota 2.g)	(1,572)	(199)
Impacto de la primera consolidación de Fortis	-	6,176
Cambio en impuestos diferidos vinculados a la remediación y reversión a través de ganancia o pérdida de ajustes de remediación sobre activos financieros disponibles para venta	1,018	(982)
Cambio en impuestos diferidos derivados de cobertura	16	79
Efecto del tipo de cambio y otros movimientos	182	669
impuestos diferidos netos al final del periodo	7,601	7,957

CP



Desglose de impuestos diferidos por origen:

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Activos financieros disponibles para venta	827	(577)
Reserva para financiamiento financiero no realizada	(715)	(666)
Provisiones para obligaciones relativas a beneficios a empleados	884	940
Provisión para riesgos de crédito	3,829	3,939
Otras partidas	(116)	984
Remanentes de pérdida fiscal	2,892	3,337
impuestos diferidos netos	7,601	7,957
<i>de los cuales</i>		
Activos fiscales diferidos	9,242	10,050
Pasivos fiscales diferidos	(1,641)	(2,093)

Con vistas a determinar el tamaño de los remanentes de pérdida fiscal capitalizados como activos, el Grupo conduce una revisión específica cada año por cada entidad relevante con base en el régimen fiscal aplicable-en principio incorporando cualesquier reglas de prelación- y una proyección realista de sus réditos futuros y cargos de acuerdo con su plan de negocios. Los remanentes de pérdida fiscal no capitalizados como activos al final del ejercicio ascendieron a un total de EUR 2,241 millones al 31 de diciembre de 2010 en comparación con EUR 1,785 millones al 31 de diciembre de 2009.

5k. INGRESO/GASTO ACUMULADO Y OTROS ACTIVOS/PASIVOS

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Depósitos de garantía y garantías bancarias pagadas	32,711	25,506
Cuentas de liquidación relativas a operaciones con valores	21,889	46,843
Cuentas de cobranza	2,486	3,092
Porción de reservas técnicas de reaseguradores	2,495	2,403
Ingreso acumulado y gastos pagados anticipadamente	3,405	3,297
Otros deudores y activos diversos	20,138	22,220
Total ingreso acumulado y otros activos	83,124	103,361
Depósitos de garantía recibidos	25,777	22,698
Cuentas de liquidación relativas a operaciones con valores	19,515	29,424
Cuentas de cobranza	566	1,217
Gastos acumulados e ingreso diferido	5,630	6,157
Otros acreedores y pasivos diversos	13,741	12,929
Total gastos acumulados y otros pasivos	65,229	72,425

El movimiento en la "Porción de reservas técnicas de reaseguradores" se desglosa de la siguiente manera:

En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Porción de reservas técnicas de reaseguradores al inicio del periodo	2,403	2,226
Incremento en reservas técnicas a cargo de reaseguradoras	1,151	824
Importes recibidos con respecto a reclamaciones y beneficios repercutidos a reaseguradores	(1,073)	(652)
Efecto de cambios en tipos de cambio y ámbito de consolidación	14	5
Porción de reaseguradores de las reservas técnicas al final del periodo	2,495	2,403

5.1 INVERSIONES EN ASOCIADAS



En millones de euros		31 de diciembre de 2009
Banca de menudeo	1,058	862
de los cuales Bank of Nanjing	295	175
de los cuales Carrefour Promotora Vendas Participacoes	125	134
de los cuales Servicios Financieros Carrefour EFC SA	102	97
de los cuales Societe Paiement Pass	240	195
Soluciones de inversión	1,956	2,024
de los cuales AG Insurance	1,046	1,135
de los cuales B.N.L. Vita	232	243
Banca Corporativa y de Inversión	152	192
Otros negocios	1,632	1,683
de los cuales Erbe	1,219	1,256
de los cuales Verner Investissement	361	361
Inversiones en asociadas	4,798	4,761

Compañías contabilizadas conforme al método de capital con un importe en libros de más de EUR 100 millones al 31 de diciembre de 2010 están listadas de manera individual anteriormente.

La siguiente tabla proporciona información financiera para las principales asociadas del Grupo:

En millones de euros				
AG Insurance ⁽²⁾	NIIF Gaap	54,795	6,827	559
Banque of Nanjing ⁽²⁾	Local Gaap	16,977	412	147
BNL Vita ⁽²⁾	NIIF Gaap	11,705	3,050	133
Carrefour Promotora Vendas Participacoes ⁽²⁾	NIIF Gaap	257	22	39
Erbe ⁽¹⁾	NIIF Gaap	2,516		109
Servicios Financieros Carrefour EFC SA ⁽²⁾	Local Gaap	1,289	191	22
Societe de Paiement Pass ⁽²⁾	Local Gaap	3,279	314	70
Verner Investissement	NIIF Gaap	6,361	409	67

⁽¹⁾ Datos al 30 de septiembre de 2010

⁽²⁾ Datos por un año completo 2009 o al 31 de diciembre de 2009.

5.m BIENES, PLANTA, EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES USADOS EN OPERACIONES, BIENES EN INVERSIÓN

En millones de euros				31 de diciembre de 2009		
				Valor bruto	Depreciación acumulada, amortización y	Importe en libros
BIENES EN INVERSIÓN	14,411	(2,084)	12,327	13,536	(1,664)	11,872
Terreno y edificio	6,504	(1,286)	5,218	6,719	(1,131)	5,588
Equipo, mobiliario y accesorios	6,550	(3,999)	2,551	6,157	(3,756)	2,401
Planta y equipo arrendado como arrendador conforme a arrendamientos operativos	11,927	(4,127)	7,800	11,252	(3,998)	7,254
Otros bienes, planta y equipo	2,279	(723)	1,556	2,426	(613)	1,813
BIENES, PLANTA Y EQUIPO	27,260	(10,135)	17,125	26,554	(9,498)	17,056
Software comprado	2,297	(1,705)	592	2,116	(1,538)	578
Software desarrollado internamente	2,392	(1,679)	713	2,172	(1,501)	671
Otros activos intangibles	1,989	(796)	1,193	1,821	(871)	950
ACTIVOS INTANGIBLES	6,678	(4,180)	2,498	6,109	(3,910)	2,199



- Bienes en inversión

Los terrenos y edificios rentados por el Grupo como arrendador conforme a arrendamientos operativos y los terrenos y edificios mantenidos como inversiones en relación con el negocio de seguros de vida, son registrados a costo amortizado en "Bienes en inversión".

El valor justo estimado de los bienes en inversión contabilizados al costo al 31 de diciembre de 2010 fue de EUR 18,138 millones, en comparación con EUR 17,137 millones al 31 de diciembre de 2009.

Los arrendamientos operativos y las operaciones con bienes en inversión en algunos casos están sujetos a contratos que prevén los siguientes pagos futuros mínimos:

En millones de euros	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
pagos futuros mínimos por arrendamiento por cobrar conforme a arrendamientos no cancelables	6,205	6,202
<i>Pagos por cobrar dentro de 1 año</i>	<i>2,208</i>	<i>2,514</i>
<i>Pagos por cobrar después de 1 año pero dentro de 5 años</i>	<i>3,258</i>	<i>3,142</i>
<i>Pagos por cobrar después de 5 años</i>	<i>739</i>	<i>546</i>

Los pagos futuros mínimos por arrendamiento por cobrar conforme a arrendamientos no cancelables comprenden pagos que el arrendatario está obligado a hacer durante el plazo del arrendamiento.

- Activos intangibles

"Otros activos intangibles" comprende derechos de arrendador, crédito comercial y marcas comerciales adquiridas por el Grupo.

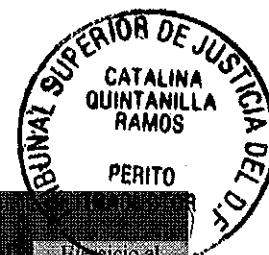
- Depreciación, amortización y menoscabo

La depreciación neta y gasto por amortización por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2010 fue de EUR 1,613 millones, en comparación con EUR 1,372 millones para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2009.

El decremento neto en las pérdidas por menoscabo sobre bienes, planta, equipo y activos intangibles llevados a la cuenta de resultados en el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2010 ascendió a EUR 20 millones, en comparación con un incremento neto de EUR 10 millones para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2009.

5.n CRÉDITO COMERCIAL

En millones de euros	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
Importe en libros al inicio del periodo	10,979	10,918
Adquisiciones	25	612
Desinversiones	(40)	(3)
Pérdidas por menoscabo reconocidas durante el periodo	(78)	(582)
Ajustes por translación	388	47
Otros movimientos	50	(13)
Importe en libros al final del periodo	11,324	10,979
De los cuales		
Valor bruto	11,901	11,574
Menoscabo acumulado reconocido al final del periodo	(577)	(595)



El crédito comercial por negocio medular es el siguiente:

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	Ejercicio al 31 de diciembre de 2009	Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Crédito comercial			
Banca de menudeo	8,623	8,315	(2)
BancWest	3,733	3,482	-
Soluciones de Equipo	682	661	(105)
Banca Francesa de Menudeo	68	68	-
Banca Italiana de Menudeo	1,698	1,698	-
Europa Mediterránea	142	136	(2)
Finanzas Personales	2,300	2,270	-
Soluciones de inversión	1,813	1,833	(76)
Seguros	138	144	-
Socios de Inversión	229	274	(76)
Inversionistas Personales	417	418	-
Inmobiliario	342	339	-
Servicios de Valores	362	341	-
Administración de Riqueza	325	317	-
Banca Corporativa y de Inversión	645	624	-
Otros negocios	243	207	-
TOTAL CRÉDITO COMERCIAL	11,324	10,979	(78)
Crédito comercial negativo por la adquisición de Fortis		835	
CAMBIO EN EL VALOR DEL CRÉDITO COMERCIAL		(78)	253

Las pruebas de menoscabo del crédito comercial están basadas en tres métodos diferentes: múltiplos de la operación por negocios comparables, datos del precio de la acción para compañías listadas con negocios comparables, y flujos de efectivo futuros descontados (DCF).

Si uno de los dos métodos comparables basados indica la necesidad de un menoscabo, el método DCF es usado para validar los resultados y determinar el importe del menoscabo requerido.

El método DCF está basado en una serie de asunciones en términos de réditos futuros, gastos y provisiones de riesgo para cada unidad de negocio. Estos parámetros son tomados del plan de negocios a mediano plazo para los primeros tres años, extrapolados durante un periodo de crecimiento sostenido de diez años y luego a perpetuidad, con base en tasas de crecimiento sostenido hasta diez años y la tasa de inflación subsiguiente.

Las pruebas toman en cuenta el costo de capital con base en una tasa libre de riesgos más una prima de riesgo específica del negocio. Los parámetros clave que son sensibles a las asunciones hechas por lo tanto son el coeficiente costo/ingreso, la tasa de crecimiento sostenido y el costo de capital.

La valuación producida no resaltó requerimiento alguno de menoscabo en ninguna de las Unidades Generadoras de Efectivo. La sensibilidad a cambios en los diversos parámetros mostrados anteriormente también fue medida: estas mediciones no revelaron vulnerabilidad alguna de las valuaciones.

62

5.o RESERVAS TÉCNICAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS



En millones de euros	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
Pasivos relativos a contratos de seguro	103,056	89,986
reservas técnicas brutas		
- Contratos vinculados a una unidad	33,058	29,357
- Otros contratos de seguro	69,998	60,629
Pasivos relativos a contratos con la característica de participación discrecional	10,029	9,513
Excedente de titulares de seguros	1,833	2,056
Total reservas técnicas de compañías de seguros	114,918	101,555
Pasivos relativos a contratos financieros vinculados a una unidad ⁽¹⁾	1,437	2,257
Pasivos relativos a contratos financieros de fondos generales	54	179
Total pasivos relativos a contratos emitidos por compañías de seguros	116,409	103,991

(1) Pasivos relativos a contratos financieros vinculados a una unidad están incluidos en "Adeudo a clientes" (Nota 5.g)

La reserva de excedentes de los titulares de seguros surge de la aplicación de contabilidad de sombra. Representa la participación de los titulares de seguros, principalmente dentro de las subsidiarias francesas de seguros de vida, en ganancias no realizadas y pérdidas sobre activos en los que el beneficio pagado conforme a la póliza está vinculado al rendimiento de dichos activos. Este interés establecido en un 90% para Francia (idéntico a 2009), es un promedio derivado de análisis fortuitos de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a los titulares de las pólizas en diversos escenarios.

El movimiento en pasivos relativos a contratos de seguros es desglosado de la siguiente manera:

En millones de euros	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
Pasivos relativos a contratos en el periodo de inicio	103,991	89,503
Adiciones a reservas técnicas de contratos de seguro y depósitos tomados sobre contratos financieros relativos a seguros de vida	16,389	18,067
Reclamaciones y beneficios pagados	(9,799)	(7,502)
Disposiciones de cartera contratos	(608)	(487)
Efecto de cambios in ámbito de consolidación	4,449	319
Efecto de movimientos en tipos de cambio	575	227
Efecto de cambios en el valor de inversiones admisibles relativas a negocios vinculados a una unidad	1,412	3,864
Pasivos relativos a contratos al final del periodo	116,409	103,991

Ver nota 5.k para detalles sobre la participación en las reservas técnicas de los reaseguradores.

5.p PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
Total provisiones al inicio del periodo	10,464	4,388
Adiciones a provisiones	1,527	1,491
Inversión de provisiones	(964)	(611)
Provisiones usadas	(1,050)	(1,001)
Impacto de la primera consolidación de Fortis	-	6,183
Efecto de movimientos en tipos de cambio y otros movimientos	334	14
Total provisiones al final del periodo	10,311	10,464

AL 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, las provisiones para contingencias y cargos principalmente incluían provisiones para beneficios posteriores al empleo (Nota 7.b), por menoscabo relativo a riesgos de crédito (Nota 2.f), por riesgos sobre productos de ahorro regulados y por litigios en relación con operaciones bancarias.

9

- Provisiones por riesgos sobre productos de ahorro regulados
- Depósitos, créditos y ahorros



En millones de euros	2010	31 de diciembre de 2009
Depósitos captados conforme a cuentas de ahorro y planes para vivienda	14,172	14,086
de los cuales depósitos captados conforme a planes para de ahorro para vivienda	11,401	11,252
De más de 10 años de antigüedad	3,764	3,424
De entre 4 y 10 años de antigüedad	5,752	5,254
De menos de 4 años de antigüedad	1,885	2,574
Créditos vigentes otorgados conforme a cuentas de ahorro y planes para vivienda	515	589
de los cuales créditos otorgados conforme a planes de ahorro para vivienda	126	160
Provisiones reconocidas para cuentas de ahorro y planes para la vivienda	226	202
de los cuales planes de ahorro para vivienda	203	166
De más de 10 años de antigüedad	67	61
De entre 4 y 10 años de antigüedad	102	60
De menos de 4 años de antigüedad	34	45

- Cambio en provisiones

En millones de euros	2010		31 de diciembre de 2009	
			Provisiones reconocidas planes de ahorro para vivienda	Provisiones reconocidas planes de ahorro para vivienda
Total provisiones al inicio del periodo	166	36	91	37
Adiciones a provisiones durante el periodo	37	-	75	8
Inversión de provisiones durante el periodo	-	(13)	-	(9)
Total provisiones al final del periodo	203	23	166	36

Hecha la traducción en la ciudad de México, Distrito Federal, el día once de abril de 2011, la suscrita traductora hace constar que las anteriores descripción y traducción se apegan a la realidad y que ella ha obrado con máximo cuidado conforme a su leal saber y entender.

[Handwritten signature]

