



María Catalina Quintanilla Ramos, abogada, mexicana, perito traductor del idioma inglés autorizada por el Consejo de la Judicatura de la Ciudad de México, conforme aparece en la ~~Lista de~~ ~~Peritos Auxiliares de la Administración de Justicia del Poder Judicial de la Ciudad de México~~ publicada en el Boletín Judicial Tomo CCIII, No. 34 de fecha veintitrés de febrero de 2024, que tengo ante mí el capítulo 4 del documento de registro universal e informe financiero anual de BNP Paribas, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024

Las cuentas consolidadas del Grupo fueron aprobadas por el Consejo de Administración de BNP Paribas el 3 de febrero de 2025.

Los estados financieros consolidados se presentan para los ejercicios 2024 y 2023. De acuerdo con el Anexo I del Reglamento delegado (UE) n° 2019/980, modificado por el Reglamento delegado (UE) n° 2020/1273, los estados financieros del ejercicio 2022 se pueden consultar en el documento de registro universal presentado ante la AMF el 15 de marzo de 2024 bajo el número D.24-0117.

El Grupo anunció el 18 de diciembre de 2021 el cierre de un acuerdo con BMO Groupe Financier para la venta del 100% de sus actividades de banca comercial en EE.UU., desarrolladas por la unidad generadora de efectivo BancWest. Las condiciones de esta operación están cubiertas por el ámbito de aplicación de la NIIF 5, relativa a los grupos de activos y pasivos mantenidos para venta (véase nota 8.e *Actividades mantenidas para venta*), lo que obliga a presentar en un rubro distinto el "Resultado neto de las actividades mantenidas para venta". Se realizó una reclasificación similar dentro del Estado del resultado global y de cambios en el patrimonio neto, así como en el Estado de los flujos de efectivo. Una vez recibidas las autorizaciones de los reguladores, la operación se cerró el 1° de febrero de 2023.

4.1 Cuenta de resultados del ejercicio 2024

En millones de euros	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Intereses e ingresos asimilados	2.a	83,020	79,542
Intereses y gastos asimilados	2.a	(63,496)	(60,484)
Ingresos por comisiones	2.b	16,196	15,011
Gastos por comisiones	2.b	(5,495)	(5,190)
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.c	11,569	10,346
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	2.d	209	28
Ganancia neta resultante de la baja contable de activos financieros a costo amortizado		55	66
Ingresos netos de actividades de seguros	5.a	2,396	2,320
de los cuales, ingresos de actividades de seguros		9,711	8,945
Cargos relativos a los contratos de seguro		(7,502)	(6,786)
Ingresos netos de las inversiones vinculadas a las actividades de seguros		11,554	10,254
Ingresos o cargos financieros relativos a los contratos de seguro		(11,367)	(10,093)
Ingresos de otras actividades	2.e	21,922	18,560
Gastos de otras actividades	2.e	(17,545)	(14,325)
PRODUCTO NETO BANCARIO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		48,831	45,874
Gastos generales de explotación	2.f	(27,803)	(28,713)
Depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	4.l	(2,390)	(2,243)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		18,638	14,918
Costo del riesgo	2.g	(2,999)	(2,907)
Otros cargos netos por riesgo en instrumentos financieros	2.h	(202)	(775)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		15,437	11,236
Participación en el resultado neto de asociadas	4.k	701	593
Ganancia neta en otros activos inmovilizados	2.i	(191)	(104)
Fondo de comercio	4.m	241	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		16,188	11,725
Impuesto sobre las ganancias de las actividades continuadas	2.j	(4,003)	(3,266)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		12,187	8,459
Resultado neto de actividades que se mantienen para venta	8.o	-	2,947
RESULTADO NETO		12,187	11,406
de los cuales, atribuible a intereses minoritarios		499	431
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		11,688	10,975
Ganancias básicas por acción	8.a	9.57	8.58
Ganancias diluidas por acción	8.a	9.57	8.58

OK



4.2 Estado del resultado global y de cambios en el patrimonio neto

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Resultado neto	12,187	11,406
Cambios en el patrimonio neto	945	596
Elementos que pueden trasladarse a la cuenta de resultados	1,129	367
Cambios en el valor de elementos relacionados con los tipos de cambio	1,177	(109)
Cambios en el valor de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		
Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto	(632)	244
Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo	(66)	27
Cambios en el valor de las inversiones de las actividades aseguradoras		
Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto	(543)	4,665
Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo	447	558
Cambios en el valor de los contratos de seguro	259	(4,573)
Cambios diferidos en el valor de instrumentos de cobertura		
Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto	(111)	146
Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo	(5)	22
Impuesto sobre las ganancias	150	(283)
Cambios en el valor de elementos relacionados con empresas asociadas, netos de impuestos	453	(162)
Cambios en el valor de elementos relacionados con actividades mantenidas para venta, netos de impuestos	-	(168)
Elementos que no pueden trasladarse a la cuenta de resultados	(184)	229
Cambios en el valor de los activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(17)	232
Reevaluación de títulos de deuda imputable al riesgo de emisor del Grupo BNP Paribas	(587)	45
Efecto de las reevaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	228	(173)
Impuesto sobre las ganancias	112	11
Cambios en el valor de elementos relacionados con empresas asociadas, netos de impuestos	80	114
Cambios en el valor de elementos relacionados con actividades mantenidas para venta, netos de impuestos	-	-
TOTAL	13,132	12,002
Atribuible a la sociedad dominante	12,431	11,479
Atribuible a intereses minoritarios	701	523

4.3 Balance al 31 de diciembre de 2024

En millones de euros, al	Notas	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
ACTIVO			
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales		182,496	288,259
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Cartera de valores	4.a	267,357	211,634
Préstamos y operaciones de recompra	4.a	225,699	227,175
Instrumentos financieros derivados	4.a	322,631	292,079

09x



En millones de euros, a)	Notas	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Derivados utilizados con fines de cobertura	4.b	20,851	21,692
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
Títulos de deuda	4.c	71,430	50,474
Instrumentos de patrimonio	4.c	1,610	2,275
Activos financieros a costo amortizado			
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	4.e	31,147	24,335
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	4.e	900,141	859,200
Títulos de deuda	4.e	146,975	121,161
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		(758)	(2,661)
Inversiones y otros activos asociados a las actividades aseguradoras	5.c	286,849	257,098
Activos fiscales diferidos y corrientes	4.i	6,215	6,556
Ajustes por periodificación y otros activos	4.j	174,147	170,758
Inversiones en asociadas	4.k	7,862	6,751
Propiedad, planta y equipo e inmuebles de inversión	4.l	50,314	45,222
Activos intangibles	4.l	4,392	4,142
Fondo de comercio	4.m	5,550	5,549
TOTAL ACTIVO		2,704,908	2,591,499
PASIVO			
Adeudado a bancos centrales		3,366	3,374
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Cartera de valores	4.a	79,958	104,910
Depósitos y operaciones de recompra	4.a	304,817	273,614
Títulos de deuda y deuda subordinada	4.a	104,934	83,763
Instrumentos financieros derivados	4.a	301,953	278,892
Derivados utilizados con fines de cobertura	4.b	36,864	38,011
Pasivos financieros a costo amortizado			
Adeudado a instituciones de crédito	4.g	66,872	95,175
Adeudado a clientes	4.g	1,034,857	988,549
Títulos de deuda	4.h	198,119	191,482
Deuda subordinada	4.h	31,799	24,743
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		(10,696)	(14,175)
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	4.i	3,657	3,821
Ajustes por periodificación y otros pasivos	4.j	136,955	143,673
Pasivos relacionados con contratos de seguro	5.d	247,699	218,043
Pasivos financieros vinculados a las actividades de seguros	5.e	19,807	18,239
Provisiones para contingencias y cargos	4.n	9,806	10,518
TOTAL PASIVO		2,570,767	2,462,632
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas		118,957	115,809
Resultado del periodo, atribuible a la sociedad dominante		11,688	10,975
Capital, reservas consolidadas y resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante		130,645	126,784
Cambios en el patrimonio neto		(2,508)	(3,042)
Total atribuible a la sociedad dominante		128,137	123,742
Intereses minoritarios	8.b	6,004	5,125
TOTAL PATRIMONIO NETO		134,141	128,867
TOTAL PASIVO		2,704,908	2,591,499

4.4 Estado de flujos de efectivo para el ejercicio 2024

En millones de euros	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas		16,188	11,725
Resultado antes de impuesto de las actividades que se mantienen para venta		-	3,658
Partidas no monetarias incluidas en el resultado neto antes de impuestos y otros ajustes fuera de la cuenta de resultados		11,094	8,495
Gastos netos por depreciación/amortización en propiedad, planta y equipo y activos intangibles		7,272	6,245
Dotación neta a provisiones en otra propiedad, planta y equipo y deterioro del fondo de comercio		21	(32)
Dotación neta a provisiones		3,023	3,646
Cambios en el patrimonio neto relacionados con contratos de seguro		3,181	(6,240)
Participación en los resultados de asociadas		(701)	(593)
Ingresos netos de actividades de inversión		(277)	(3,600)
Ingresos (gastos) netos de actividades de financiamiento		(604)	506
Otros movimientos		(821)	8,563

9x

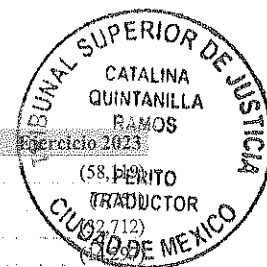
En millones de euros	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Disminución neta relacionada con activos y pasivos generados por las actividades de explotación		(124,658)	(58,100)
Disminución neta relacionada con operaciones con clientes e instituciones de crédito		(8,672)	(82,712)
Disminución neta relacionada con operaciones que afectan a otros activos y pasivos financieros		(102,669)	(10,184)
Disminución neta en efectivo relacionado con operaciones que afectan a activos y pasivos no financieros ⁽¹⁾		(10,184)	(3,133)
Impuestos pagados		(3,133)	(3,359)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(97,376)	(34,241)
Incremento neto en efectivo relacionado con adquisiciones y participaciones		1,956	9,520
Disminución neta relacionada con propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(2,136)	(2,216)
DISMINUCIÓN (INCREMENTO) NETA EN EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(180)	7,304
Disminución en efectivo relacionada con operaciones con accionistas		(8,756)	(8,698)
Incremento en efectivo generado por otras actividades de financiamiento		2,338	4,022
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(6,418)	(4,676)
EFFECTO DEL MOVIMIENTO EN LOS TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(393)	(3,506)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO		(104,367)	(35,119)
de los cuales, incremento neto en efectivo relacionado con actividades que se mantienen para venta		-	9,909
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al inicio del periodo		282,579	317,698
Caja y haberes en bancos centrales		288,279	318,581
Adeudado a bancos centrales		(3,374)	(3,054)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito		8,352	11,927
Créditos a la vista de instituciones de crédito	4.g	(10,770)	(12,538)
Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes		92	163
Cuentas de efectivo y equivalentes clasificadas en "Activos que se mantienen para venta"		-	2,619
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al final del periodo		178,212	282,579
Caja y haberes en bancos centrales		182,511	288,279
Adeudado a bancos centrales		(3,366)	(3,374)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito		9,482	8,352
Créditos a la vista de instituciones de crédito	4.g	(10,608)	(10,770)
Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes		193	92
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(104,367)	(35,119)

(1) Desde el ejercicio 2024, los activos bajo arrendamiento operativo vendidos se presentan en el rubro "Disminución neta en efectivo relacionado con operaciones que afectan a activos y pasivos no financieros". En 2023, se presentaban en el rubro "Otros movimientos" por un monto de EUR 3,612 millones.

4.5 Conciliación del patrimonio neto del 1º de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2024

En millones de euros	Capital y reservas				Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		
	Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Riesgo emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	Reevaluaciones en regímenes de beneficios postempíeo
Situación al 31 de diciembre de 2022	26,190	11,800	86,866	124,856	585	119	540
Aplicación del resultado del ejercicio 2022			(4,744)	(4,744)			
Ampliaciones de capital y emisiones		1,670	(2)	1,668			
Reducciones o reembolsos de capital	(4,983)		(17)	(5,000)			

98





Movimientos en instrumentos de capital propio	(5)	2	(218)	(221)			
Planes de pago basados en acciones			(8)	(8)			
Remuneración de los títulos subordinados superiores de duración indeterminada (TSSDI)			(654)	(654)			
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios (nota 8.b)			(21)	(21)			
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a intereses minoritarios (nota 8.b)						-	
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial (nota 8.b)			1	1			
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios			9	9			
Otras variaciones			(4)	(4)			
Ganancias o pérdidas realizadas reclasificadas como reservas			(73)	(73)	(34)	(8)	(4)
Cambios en el patrimonio neto				-	304	35	(105)
Resultado neto del ejercicio 2023			10,975	10,975			
Situación al 31 de diciembre de 2023	21,202	13,472	92,110	126,784	855	146	431
Aplicación del resultado del ejercicio 2023			(5,198)	(5,198)			
Ampliaciones de capital y emisiones				-			
Reducciones o reembolsos de capital	(1,051)	(1,326)	(62)	(2,439)			
Movimientos en instrumentos de capital propio	(18)	(17)	423	388			
Planes de pago basados en acciones			(5)	(5)			
Remuneración de los TSSDI			(743)	(743)			
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a intereses minoritarios (nota 8.b)						-	
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial (nota 8.b)			4	4			
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios			(4)	(4)			
Otras variaciones			(39)	(39)			
Ganancias o pérdidas realizadas reclasificadas como reservas			209	209	(210)	1	
Cambios en el patrimonio neto				-	79	(435)	165
Resultado neto del ejercicio 2024			11,688	11,688			
Situación al 31 de diciembre de 2024	20,133	12,129	98,383	130,645	724	(288)	596

Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		Cambios en el patrimonio neto que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados								
Actividades que se mantienen para venta	Total	Tipos de cambio	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones y contratos de las actividades de seguros	Derivados utilizados con fines de cobertura	Actividades que se mantienen para venta	Total	Total atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 8.b)	Patrimonio neto total
(119)	1,125	(3,190)	(511)	(1,462)	251	168	(4,744)	121,237	4,773	126,010
-	-	-	-	-	-	-	-	(4,744)	(179)	(4,923)
-	-	-	-	-	-	-	-	1,668	316	1,984
-	-	-	-	-	-	-	-	(5,000)		(5,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(221)		(221)
-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	1	(7)
-	-	-	-	-	-	-	-	(654)	(3)	(657)

CPX



	-						(21)	21	
	-						-	(90)	(90)
	-						1	(12)	(11)
	-						9	(225)	(216)
	-						(4)		(4)
119	73						-	-	-
	234	(239)	153	490	34	(168)	270	504	92
	-						-	10,975	431
-	1,432	(3,429)	(358)	(972)	285	-	(4,474)	123,742	5,125
	-						-	(5,198)	(364)
	-						-	-	5
	-						-	(2,439)	(2,439)
	-						-	388	388
	-						-	(5)	(5)
	-						-	(743)	(8)
	-						-	-	258
	-						-	4	192
	-						-	(4)	93
	-						-	(39)	2
	(209)						-	-	-
	(191)	1,218	(494)	365	(155)		934	743	202
	-						-	11,688	499
-	1,032	(2,211)	(852)	(607)	130	-	(3,540)	128,137	6,004
									134,141

4.6 Notas a los estados financieros elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Nota 1 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD APLICADAS POR EL GRUPO

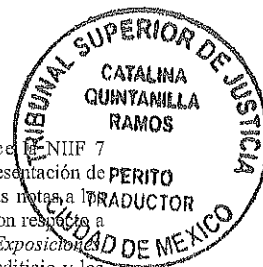
1.a NORMAS DE CONTABILIDAD

1.a.1 Normas de contabilidad aplicables

Los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas han sido elaborados de conformidad con las normas internacionales de contabilidad (Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF) adoptadas para uso en la Unión Europea¹. Por lo tanto, se han excluido ciertas disposiciones de la NIC 39 acerca de la contabilidad de coberturas.

¹ El conjunto completo de las normas adoptadas para uso en la Unión Europea se encuentra en el sitio web de la Comisión Europea en: https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting_fr

8x



La información acerca de la naturaleza y el alcance de los riesgos relacionados con instrumentos financieros como lo establece la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, junto con la información relativa a capital regulatorio que establece la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, se presenta en el Capítulo 5 del documento de registro universal. Esta información, que es parte integral de las notas a los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas al 31 de diciembre de 2024, está cubierta por la opinión de los auditores con respecto a los estados financieros consolidados y se identifica en este capítulo con la palabra “Auditado”. La sección 4 del capítulo 5, titulada *Exposiciones, provisiones y costo del riesgo*, presenta fundamentalmente la información relativa a la NIIF 7 sobre las exposiciones al riesgo crediticio y los deterioros correspondientes, desglosada en función de su estado (productivo o improductivo), por zonas geográficas y por sectores.

- Dando curso a lo estipulado en el Pilar II de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), relativo a la reforma de la fiscalidad internacional, la Unión Europea adoptó en diciembre de 2022 la Directiva 2022/2523, que instaura un gravamen mínimo para los grupos internacionales en materia de impuesto sobre las ganancias, aplicable a fecha 1° de enero de 2024. En diciembre de 2023, la ley de finanzas de 2024 traspuso esta directiva a la legislación francesa.

Con el fin de clarificar las eventuales consecuencias de esta directiva, el IASB publicó el 23 de mayo de 2023 una serie de modificaciones de la NIC 12 “Impuesto sobre las ganancias” que fueron adoptadas por la Unión Europea el 8 de noviembre de 2023. De conformidad con las disposiciones recogidas en estas modificaciones, el Grupo aplica la excepción obligatoria y temporal de no contabilizar los impuestos diferidos asociados a esta tributación adicional.

El impacto de la reforma del Pilar II es poco significativo para el Grupo. El detalle del resultado antes de impuestos y el impuesto sobre las ganancias por países se presenta en el capítulo 8 del Documento de registro universal 2024 (parte 8.6, sección II *Partidas de la cuenta de resultados y trabajadores por países*).

- En Francia, los cambios derivados de la reforma de la jubilación promulgada el 14 de abril de 2023 constituyen una modificación del régimen de gratificaciones de jubilación según NIC 19 § 104 y su impacto en la cuenta de resultados no es significativo.

La introducción de otras normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria a partir del 1° de enero de 2024, en especial la modificación de la NIIF 16 sobre transacciones de venta con arrendamiento posterior, no tuvo efectos en los estados financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2024.

1.a.2 Principales normas nuevas publicadas, pero todavía no aplicables

El Grupo no eligió la adopción temprana de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea cuando la aplicación en 2024 se dejó como opcional.

A continuación, se presenta la evolución del impacto de las nuevas normas y modificaciones que el Grupo todavía no aplica:

Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros” y a la NIIF 7 “Instrumentos financieros: información a revelar” relativas a la clasificación y valuación de los instrumentos financieros.

El 30 de mayo de 2024, el IASB publicó modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7, que se aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2026. Estas modificaciones:

- especifican la fecha de reconocimiento y baja de determinados activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para determinados pasivos financieros liquidados a través de un sistema de pago electrónico;
- aclaran y añaden orientaciones para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de los flujos de efectivo que son únicamente reembolsos del principal y pagos de intereses sobre el principal pendiente (SPPI);
- exigen que en las notas a los estados financieros se informe sobre determinados instrumentos cuyas condiciones contractuales podrían modificar los flujos de efectivo en caso de materialización o no materialización de un suceso condicional (por ejemplo, en el caso de instrumentos financieros con características vinculadas a la consecución de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- actualizan los requisitos de información para los instrumentos de capital designados a valor de mercado con cambios en el patrimonio neto.

Publicación de la NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros” en sustitución de la NIC 1 “Presentación de estados financieros”

La NIIF 18 será obligatoria a partir del 1° enero de 2027, con efecto retroactivo.

La NIIF 18 retoma muchos de los requisitos de la NIC 1 sin modificaciones y los complementa con nuevos requisitos relativos a:

- la presentación de categorías específicas (explotación, inversión y financiación) y subtotales en la cuenta de resultados;
- la información que debe figurar en las notas a los estados financieros sobre los indicadores de desempeño definidos por la dirección (MPM);
- la agregación y desagregación de la información en la cuenta de resultados.

El Banco está evaluando actualmente las implicaciones detalladas de la aplicación de la NIIF 18 a los estados financieros consolidados del Grupo.

1.b CONSOLIDACIÓN

1.b.1 Ámbito de consolidación

Los estados financieros consolidados de BNP Paribas incluyen a las empresas bajo el control exclusivo o conjunto del Grupo o sobre las cuales el Grupo ejerce influencia importante, salvo aquellas empresas cuya consolidación se considera irrelevante para el Grupo. Las empresas que registran en su activo acciones de las compañías consolidadas también se consolidan.

09x

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



1.b.2 Métodos de consolidación

Control exclusivo

Las empresas controladas por el Grupo se consolidan mediante integración global. El Grupo ejerce el control sobre una subsidiaria cuando las relaciones con la entidad le exponen o le dan derecho a rendimientos variables y cuando tiene la capacidad para influir en estos rendimientos por el poder que ejerce sobre esta última.

En las entidades que se rigen mediante derechos de voto, el Grupo generalmente controla la entidad si posee directa o indirectamente la mayoría de los derechos de voto (y si no existen disposiciones contractuales que alteren el poder que otorgan estos derechos de voto) o existen acuerdos contractuales que le otorgan el poder de dirigir las actividades de la entidad.

Las entidades estructuradas son entidades creadas de modo que no se rigen por derechos de voto, como en los casos en los que los derechos de voto se refieren exclusivamente a decisiones administrativas y las actividades pertinentes se rigen por acuerdos contractuales. A menudo estas entidades presentan características tales como actividades restringidas, un objeto social preciso y bien definido y fondos propios insuficientes para financiar sus actividades sin recurrir a un apoyo financiero subordinado.

A la hora de determinar quién ostenta el control de estas entidades, se tienen en cuenta las razones que desembocaron en su creación, los riesgos a los que se prevé que estén expuestas y la medida en que el Grupo asume las variaciones en dichos riesgos. La determinación del control tiene en cuenta todos los hechos y circunstancias que permiten apreciar la capacidad práctica del Grupo para tomar las decisiones que podrían influir de forma considerable en los rendimientos que recibe, incluso si estas decisiones están supeditadas a determinadas circunstancias o acontecimientos futuros inciertos.

Cuando el Grupo evalúa si ostenta el control, únicamente tiene en cuenta los derechos sustanciales relativos a la entidad que posee o que están en manos de terceros. Para ser sustancial, un derecho debe conferir a su poseedor la capacidad práctica para ejercerlo en el momento en el que deben tomarse las decisiones relativas a las actividades esenciales de la entidad.

El análisis del control se realiza de nuevo en cuanto se produce algún cambio en uno de los criterios que caracterizan ese control.

Cuando el Grupo ostenta por contrato el poder de decisión, por ejemplo cuando el Grupo interviene en calidad de gestor de fondos, conviene determinar si está actuando como agente o en su propio nombre. Así, este poder decisorio, asociado a un cierto nivel de exposición a la variabilidad de los rendimientos, puede indicar que actúa por cuenta propia y, por tanto, ostenta el control de estas entidades.

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

En cuanto a los fondos consolidados mediante integración global, las participaciones en manos de inversionistas externos se contabilizan en el pasivo a su valor razonable en cuanto las participaciones emitidas por estos fondos son reembolsables a su valor razonable a discreción del poseedor.

Cuando se realizan operaciones que desembocan en una pérdida de control, las participaciones accionarias residuales eventualmente conservadas por el Grupo se vuelven a medir a valor razonable, con el consiguiente traslado a la cuenta de resultados.

Control conjunto

Cuando el Grupo lleva a cabo una actividad con uno o varios socios y el control se comparte en virtud de un acuerdo contractual que estipula que las decisiones relativas a las actividades pertinentes (las que afectan de forma significativa a los rendimientos de la entidad) deben tomarse por unanimidad, el Grupo ejerce un control conjunto sobre la actividad. Cuando la actividad controlada conjuntamente se desarrolla a través de una estructura jurídica distinta sobre cuyo patrimonio neto los socios tienen derecho, este negocio conjunto se contabiliza mediante el método de participación. Cuando la actividad controlada conjuntamente no se desarrolla a través de una estructura jurídica distinta o cuando los socios poseen derechos sobre los activos y obligaciones relacionadas con los pasivos de la actividad controlada conjuntamente, el Grupo contabiliza sus activos, sus pasivos y los ingresos y los gastos que le corresponden de acuerdo con las NIIF aplicables.

Influencia importante

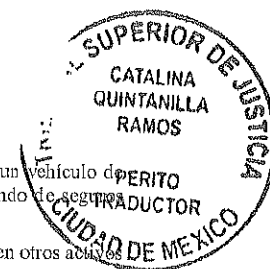
Las empresas sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia importante, denominadas “empresas asociadas”, se contabilizan por el método de participación. La influencia importante es la facultad de participar en las decisiones de política financiera y operativa de una empresa sin ejercer el control; Se asume que existe una influencia importante cuando el Grupo tiene, directa o indirectamente, 20% o más de los derechos de voto de una empresa. Las participaciones por debajo de este umbral pueden incluirse en el ámbito de consolidación si el Grupo ejerce una influencia importante de forma efectiva, lo cual se aplica, por ejemplo, a las compañías desarrolladas en alianza con otros socios donde el Grupo BNP Paribas participa en las decisiones estratégicas de la empresa a través de representación en el Consejo de Administración u órgano directivo equivalente o ejerce influencia en la gestión operativa de la empresa al proporcionar sistemas de administración o ejecutivos sénior, o brinda asistencia técnica para apoyar el desarrollo de la empresa.

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

Una vez detectado un deterioro, el valor contable de la participación accionaria consolidada mediante el método de participación (incluido el fondo de comercio) se somete a una prueba de deterioro en la que su valor recuperable (igual al monto más alto entre el valor en uso y el valor razonable después de costos de venta) se compara con su valor en libros. Cuando proceda, se contabilizará un deterioro en el rubro “Participación en el resultado neto de asociadas” de la cuenta de resultados consolidada que podrá revertirse posteriormente.

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

09x



Cuando el Grupo posee una participación en una asociada, directamente o bien indirectamente a través de una entidad que sea un vehículo de capital-riesgo, un fondo de inversión colectiva, una sociedad de inversión de capital variable o una entidad similar, como un fondo de seguros vinculado a inversiones, puede optar por reconocer esta participación a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

1.b.3 Procedimientos de consolidación

Eliminación de operaciones intragrupo

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

Como excepción, las modificaciones de la NIC 32 y la NIIF 9 autorizan a conservar en el balance activos intragrupo si se mantienen como elementos subyacentes de contratos de participación directa. En este caso, estos activos se miden a valor razonable con cambios en resultados. Comprenden:

- acciones propias por modificación de la NIC 32;
- pasivos financieros emitidos por la entidad por modificación de la NIIF 9.

Estas disposiciones son de aplicación por las entidades de seguros del Grupo que emiten contratos de participación directa cuyos elementos subyacentes comprenden títulos emitidos por el Grupo, ya sea directamente o mediante entidades de inversión consolidadas.

Conversión de estados financieros expresados en divisas

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

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

Los estados financieros de las subsidiarias que se localizan en economías que sufren hiperinflación, después de realizar ajustes para los efectos de la inflación aplicando un índice general de precios, se convierten en la fecha de cierre. Esta cotización se aplica tanto a la conversión de los elementos del activo y del pasivo como a los ingresos y cargos.

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

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

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

1.b.4 Combinaciones de negocios y medición del fondo de comercio

Combinaciones de negocios

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

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

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

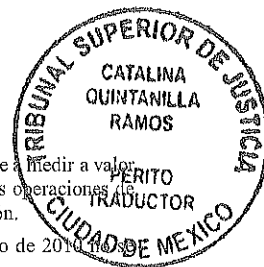
El costo de una combinación de negocios es el valor razonable o su equivalente, en la fecha del intercambio, de los activos transmitidos y los pasivos que se asumen o en que se incurre, o de los instrumentos de patrimonio que se emiten para obtener el control de la sociedad adquirida. Los costos atribuibles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

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

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

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

9x



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

En la fecha de adquisición de una entidad, toda participación accionaria que se tenía previamente en la sociedad adquirida se vuelve a medir a valor razonable a través de la cuenta de resultados. Cuando una combinación de negocios se ha llevado a cambio por medio de varias operaciones de intercambio (adquisición en etapas), el fondo de comercio se determina con referencia al valor razonable de la fecha de adquisición.

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

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

Las características específicas de los contratos de seguro adquiridos en el marco de combinaciones de negocios se detalla en la nota 1.g.2, en el apartado *Alta y baja contable*.

Medición del fondo de comercio

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

Grupos de negocios homogéneos (unidades generadoras de efectivo)

El Grupo BNP Paribas ha dividido todas sus actividades en grupos de negocios homogéneos (unidades generadoras de efectivo)¹. Esta división es coherente con la estructura organizativa y los métodos de gestión del Grupo y refleja la independencia de cada unidad en términos de resultados y enfoque de la administración. Se revisa en forma regular para tomar en cuenta eventos que probablemente afecten la composición de las unidades generadoras de efectivo, como adquisiciones, enajenaciones y reestructuraciones importantes.

Prueba de unidades generadoras de efectivo para detectar deterioro

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

Monto recuperable de una unidad generadora de efectivo

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se define como el monto más alto entre el valor razonable neto de la unidad después de costos de venta y el valor en uso.

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

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

1.c CONVERSIÓN DE OPERACIONES EN DIVISAS

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

Activos y pasivos monetarios² expresados en divisas

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

Activos no monetarios expresados en divisas

Los activos no monetarios se pueden medir al costo histórico o a valor razonable. En el primer caso, los activos no monetarios que se expresan en divisas se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la operación, es decir, la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario. En el segundo caso, se convierten al tipo de cambio de cierre.

Las diferencias de conversión en activos no monetarios que se expresan en divisas y se miden a valor razonable (instrumentos de patrimonio) se reconocen en la cuenta de resultados si los activos se clasifican en "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", y en el patrimonio neto si los activos se clasifican en "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".

¹ El término que se utiliza en la NIC 36 para designar a los grupos de negocios homogéneos es el de "unidad generadora de efectivo".

² Los activos y pasivos monetarios son los activos y pasivos que se reciben o pagan en montos fijos o determinables de efectivo.

CS



1.d INFORMACIÓN FINANCIERA EN ECONOMÍAS HIPERINFLACIONARIAS

El Grupo aplica la NIC 29 para presentar los estados financieros de las subsidiarias consolidadas situadas en países donde la economía sufre hiperinflación.

La NIC 29 contiene un cierto número de criterios cuantitativos y cualitativos para evaluar si una economía sufre hiperinflación, entre los que cabe citar una tasa acumulada de inflación cercana o superior al 100% durante los tres años anteriores.

La NIC 29 exige que los montos del balance y de la cuenta de resultados que no estén expresados en la unidad de medida aplicable en la fecha de cierre del balance se reexpresen utilizando un índice de precios.

Para ello:

- todos los activos y pasivos no monetarios de las subsidiarias en países que sufren hiperinflación, incluido el patrimonio neto, se recalculan en función de las variaciones del índice de precios al consumo (IPC) entre la fecha en que se registran en el balance y la fecha de cierre de este. Cada rubro de la cuenta de resultados se recalcula en función de las variaciones del IPC entre la fecha de la operación y la fecha de cierre del balance;
- los activos y pasivos vinculados por acuerdos que prevén variaciones de precios, como los préstamos y bonos indexados, se ajustan en la fecha de cierre del balance de conformidad con dichos acuerdos.

En un período de inflación, una entidad que posee más activos monetarios que pasivos monetarios pierde poder adquisitivo, y una entidad cuyos pasivos monetarios superan sus activos monetarios gana poder adquisitivo, en la medida en que estos activos y pasivos no están vinculados a un nivel de precios. La pérdida o ganancia en la posición monetaria neta, que refleja esta pérdida o ganancia de poder adquisitivo, realizada por el Grupo durante el ejercicio, viene determinada por la diferencia resultante de la reexpresión de los activos no monetarios, el patrimonio neto y la cuenta de resultados, y del ajuste de los activos y pasivos indexados. Se registra en "Ganancias netas de otros activos inmovilizados".

Las cuentas de estas subsidiarias así reexpresadas se convierten después a euros al tipo de cambio de cierre.

De conformidad con las disposiciones de la decisión del CINIIF de marzo de 2020 sobre la clasificación de los efectos de la indexación y la conversión de los estados financieros de las subsidiarias en economías hiperinflacionarias, el Grupo optó por presentar estos efectos (incluido el relativo a la situación neta en la fecha de la primera aplicación de la NIC 29) como cambios en el patrimonio neto vinculados a los tipos de cambio.

Desde el 1º de enero de 2022, el Grupo aplica la NIC 29 para presentar los estados financieros de las subsidiarias consolidadas situadas en Turquía.

1.e MARGEN DE INTERMEDIACIÓN, INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES Y DE OTRAS ACTIVIDADES

1.e.1 Margen de intermediación

Los ingresos y gastos que resultan de los instrumentos financieros de deuda medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

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

Las comisiones que se tratan como un componente adicional de los intereses se incluyen en la tasa de interés efectiva, y se reconocen en la cuenta de resultados, en "Intereses e ingresos y gastos asimilados". En esa categoría se incluyen principalmente las comisiones que se obtienen de compromisos de financiamiento cuando se considera que la concesión de un crédito es más probable que improbable. Las comisiones obtenidas de compromisos de financiamiento se diferencian hasta su disposición y posteriormente se incorporan al cálculo de la tasa de interés efectiva reconociéndolas linealmente durante la vida del crédito. También se incluyen en esta categoría las comisiones de sindicación, por la parte de la comisión equivalente a la remuneración de otros participantes.

1.e.2 Ingresos y gastos por comisiones y de otras actividades

Las comisiones cobradas en relación con la prestación de servicios bancarios y similares (con la excepción de las que dependen de la tasa de interés efectiva), los ingresos de promociones inmobiliarias, así como los ingresos por servicios prestados en el marco de contratos de arrendamiento, pertenecen al ámbito de aplicación de la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes".

Esta norma define un modelo único de reconocimiento de los ingresos basándose en principios organizados en cinco etapas. Estas cinco etapas permiten sobre todo identificar las obligaciones de prestación distintas de las recogidas en los contratos y asignarles el precio de la transacción. Los productos relacionados con estas diferentes obligaciones de prestación se reconocen cuando se satisfacen dichas obligaciones, es decir, cuando se transfiere el control del bien o del servicio.

El precio de una prestación puede contener un elemento variable. Los montos variables únicamente pueden registrarse en la cuenta de resultados si es altamente probable que los montos registrados no van a dar lugar a un ajuste significativo a la baja.

Comisiones

El Grupo reconoce los ingresos y gastos por comisiones en la cuenta de resultados:

- progresivamente a medida que se presta el servicio, cuando el cliente disfruta de un servicio continuado. Aquí cabe citar, por ejemplo, algunas comisiones sobre operaciones con clientes cuando los servicios se prestan de forma continuada, las comisiones sobre compromisos de financiamiento que no se incluyen en el margen de intermediación, ya que es poco probable que termine disponiéndose del préstamo, las comisiones sobre garantías financieras, las comisiones de compensación de instrumentos financieros, las comisiones derivadas de actividades fiduciarias y similares, derechos de custodia de títulos, etc.

97



Se considera que las comisiones recibidas respecto a compromisos de garantías financieras representan el valor razonable inicial del compromiso; después, el pasivo resultante se amortiza durante la vigencia del compromiso, dentro de los ingresos por comisiones;

- cuando se presta el servicio, en el resto de casos. Aquí cabe citar, por ejemplo, las comisiones de distribución recibidas, las comisiones de sindicación que retribuyen el servicio de coordinación, las comisiones por servicios de asesoramiento, etc.

Ingresos y gastos de otras actividades

Los márgenes de las operaciones de promoción inmobiliaria, así como a los ingresos y gastos por servicios prestados en el marco de contratos de arrendamiento simple, se reconocen en el rubro “Ingresos de otras actividades” de la cuenta de resultados.

En el caso de los ingresos y gastos que componen los márgenes de las operaciones de promoción inmobiliaria, el Grupo los registra en la cuenta de resultados:

- progresivamente, cuando el servicio crea o valúa un activo que pasa a ser controlado por el cliente a medida que va siendo creado o valuado (por ejemplo, trabajos en curso controlados por el cliente sobre cuyo terreno se levanta el activo...) o cuando la prestación de la entidad no crea un activo que esta podría utilizar de otro modo y le confiere un derecho exigible al pago de la parte efectuada hasta la fecha considerada. Un ejemplo serían los contratos VEFA en Francia (contratos de compraventa futura);
- a su finalización, en el resto de situaciones;

En caso necesario, se registran provisiones y deterioros cuando el margen anterior es negativo (provisiones para contratos deficitarios y deterioro de existencias).

En el caso de los ingresos por servicios prestados en el marco de contratos de arrendamiento, el Grupo los registra en la cuenta de resultados a medida que se presta el servicio, es decir, prorrateando los costos asumidos en relación con los contratos de mantenimiento. Los gastos correspondientes se reconocen cuando se presta el servicio. Al mismo tiempo, se han constituido provisiones principalmente para cubrir los riesgos relacionados con los servicios de retención de riesgos y los vehículos denominados “relais-assistance”.

1.f ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado, a valor razonable con cambios en el patrimonio neto o a valor razonable con cambios en resultados, según el modelo de gestión y las características contractuales de los instrumentos en el momento de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados en el momento de su reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el balance cuando el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas de activos financieros efectuadas en un plazo definido por la legislación o mediante acuerdo en un mercado dado se registran en el balance en la fecha de liquidación.

1.f.1 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se clasificarán a costo amortizado si se cumplen los dos siguientes criterios: el modelo de gestión consiste en mantener el instrumento con el fin de recibir los flujos de efectivo contractuales (“cobro”) y si los flujos de efectivo están formados únicamente por pagos relativos al principal e intereses sobre el principal.

Criterio del modelo de gestión

Los activos financieros se gestionan a los fines de cobrar los flujos de efectivo mediante la percepción de los pagos contractuales durante la vida del instrumento.

Las ventas realizadas en fechas próximas al vencimiento del instrumento y por un monto cercano a los flujos de efectivo contractuales pendientes o a causa de un aumento del riesgo crediticio de la contraparte son compatibles con un modelo de gestión de tipo “cobro”. Las ventas impuestas por limitaciones regulatorias o para gestionar la concentración del riesgo crediticio (sin aumentarlo) también son compatibles con este modelo de gestión, dado que dichas ventas son poco frecuentes o bien su valor es insignificante.

Criterio de los flujos de efectivo

El criterio de los flujos de efectivo se satisface cuando las modalidades contractuales del instrumento de deuda dan lugar en fechas precisas a flujos de efectivo que únicamente son reembolsos del principal y pagos de intereses sobre el principal pendiente.

Este criterio no se satisface cuando la modalidad contractual expone al titular a riesgos o una volatilidad de los flujos de efectivo contractuales que no se corresponden con los de un crédito no estructurado o “básico”. Tampoco se cumple este criterio cuando existe un apalancamiento que aumenta la variabilidad de los flujos de efectivo contractuales.

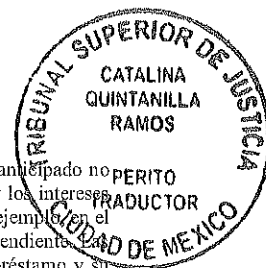
Los intereses representan la remuneración del valor temporal del dinero, del riesgo crediticio y, eventualmente, de otros riesgos (riesgo de liquidez, por ejemplo), los costos (costos administrativos, por ejemplo), así como un margen de beneficios coherente con el de un crédito básico. La existencia de intereses negativos invalida el criterio de los flujos de efectivo.

El valor temporal del dinero es el componente de los intereses (denominado generalmente “tasa”) que proporciona una contrapartida únicamente por el paso del tiempo. La relación entre la tasa de interés y el paso del tiempo no debe verse alterada por características específicas que supongan un incumplimiento del criterio de los flujos de efectivo.

Así, cuando la tasa de interés variable del activo financiero se revisa periódicamente con una frecuencia que no concuerda con la duración en la que se ha establecido la tasa de interés, el valor temporal del dinero puede considerarse alterado y, en función de la magnitud de dicha alteración, el criterio de los flujos de efectivo podría no cumplirse. Algunos activos del Grupo se caracterizan por una discordancia entre la frecuencia de revisión de la tasa y el vencimiento de esta, o de las tasas determinadas según promedios. El Grupo ha desarrollado un enfoque homogéneo que permite analizar esta alteración del valor temporal del dinero.

En el caso de las tasas reguladas, estas responden al criterio de los flujos de efectivo desde el momento en el que otorguen una contrapartida que se corresponda globalmente con el paso del tiempo y no conlleven exposición a riesgos o a una volatilidad de los flujos de efectivo contractuales que no se corresponderían con los de un crédito básico (por ejemplo, los créditos concedidos en el marco de la captación de las Libretas A).

09



Algunas cláusulas contractuales pueden modificar los plazos o los montos de los flujos de efectivo. Las opciones de reembolso anticipado no invalidan el criterio de los flujos de efectivo si el monto del reembolso previsto representa esencialmente el principal pendiente y los intereses relacionados, lo que puede comprender una penalización razonable para compensar la cancelación del contrato antes del plazo. Por ejemplo, en el marco de los créditos a particulares, se considera razonable una penalización máxima de seis meses de intereses o 3% del capital pendiente. Las penalizaciones actuariales que corresponden a la diferencia actualizada entre los flujos de efectivo contractuales residuales del préstamo y su sustitución con una contraparte similar o en el mercado interbancario para un vencimiento equivalente también se consideran razonables, también cuando la penalización sea positiva o negativa (es decir, penalización simétrica). Las cláusulas por las que se pasa de una tasa variable a una fija no invalidan el criterio de los flujos de efectivo si la tasa fija se determina al principio, o si es representativa del valor temporal del dinero para el vencimiento residual del crédito en la fecha de ejercicio de la cláusula. Las cláusulas de ajuste del diferencial en función de la consecución de los objetivos ambientales, sociales o de gobernanza (ASG), presentes en los financiamientos concedidos con vistas a fomentar el desarrollo sustentable de las empresas y comunicados en el capítulo 7 del Documento de registro universal, no cuestionan el criterio de los flujos de efectivo por cuanto este ajuste se considera mínimo. Los instrumentos estructurados indexados a los índices ASG de mercado no cumplen el criterio de los flujos de efectivo.

En el caso particular de los activos financieros vinculados contractualmente a los pagos recibidos de una cartera de activos subyacentes y que comportan un orden de prioridad de pago de los flujos de efectivo entre los inversionistas ("tramos"), creando así concentraciones de riesgo crediticio, se lleva a cabo un análisis específico. Las características contractuales del tramo y las de las carteras de instrumentos financieros subyacentes deben satisfacer el criterio de los flujos de efectivo y la exposición al riesgo crediticio inherente al tramo debe ser inferior o igual a la exposición al riesgo crediticio de la cartera de instrumentos financieros subyacentes.

Algunos créditos pueden ser "sin recurso", bien contractualmente o bien en esencia cuando se conceden a una entidad ad-hoc. Este es el caso, particularmente, de un número considerable de préstamos de financiamiento de proyectos o financiamiento de activos. El criterio de los flujos de efectivo se respeta en la medida en que estos préstamos no representen una exposición directa a los activos otorgados como garantía. En la práctica, el mero hecho de que el activo financiero dé lugar a pagos correspondientes al principal y los intereses no basta para concluir que el instrumento sin recurso cumple el criterio de los flujos de efectivo. En ese caso, los activos subyacentes específicos a los que se aplica el recurso limitado deben analizarse mediante el enfoque denominado "de transparencia". Si esos activos no sustituyen por sí mismos los criterios de flujos de efectivo, se realiza una evaluación de la mejora de crédito existente. En particular, se analizan los siguientes elementos: estructuración y dimensionamiento de la operación, nivel de capital del prestatario, fuente de reembolso prevista y volatilidad del precio del activo subyacente.

La categoría "Activos financieros a costo amortizado" incluye especialmente los créditos concedidos por el Grupo, los acuerdos de recompra inversa y los títulos que se mantienen en el marco de la gestión de activos y pasivos con vistas a percibir los flujos contractuales y que respetan los criterios de los flujos de efectivo.

Reconocimiento

En el momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros se reconocen a valor razonable, incluyendo los costos de transacción directamente imputables a la operación, así como las comisiones que conlleva la concesión de los créditos.

Después, se miden a costo amortizado, incluyendo los intereses devengados no vencidos y deduciendo los reembolsos de capital e intereses realizados durante el periodo transcurrido. Estos activos financieros también se someten desde el principio a un cálculo de deterioro por pérdidas previstas en concepto del riesgo crediticio (véase nota 1.f.5).

Los intereses se calculan utilizando el método del interés efectivo determinado al comienzo del contrato.

1.f.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda se clasifican a valor razonable con cambios en el patrimonio neto si se cumplen los dos siguientes criterios:

- criterio del modelo de gestión: los activos financieros se mantienen en un modelo de gestión cuyo objetivo se alcanza cuando se cumple el doble objetivo de percibir los flujos de efectivo contractuales y vender los activos financieros ("cobro y venta"). Esta última característica no es accesorio, sino que forma parte indisoluble del modelo de gestión;
- criterio de los flujos de efectivo: los principios son idénticos a los aplicables a los activos financieros a costo amortizado.

En esta categoría se engloban principalmente los títulos que se mantienen en el marco de la gestión de activos y pasivos con vistas a percibir los flujos contractuales o ser vendidos y respetan los criterios de los flujos de efectivo.

En el momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros se reconocen a valor razonable, incluyendo los costos de transacción directamente imputables a la operación. Después, se miden a valor razonable y sus variaciones se registran en un rubro específico del patrimonio neto denominado "Cambios en el patrimonio neto que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados". Del mismo modo, las pérdidas esperadas, calculadas con las mismas modalidades que las aplicables a los instrumentos de deuda a costo amortizado y reconocidas en el costo del riesgo, tienen como contrapartida ese rubro específico del patrimonio neto. En la venta, los montos reconocidos con anterioridad en el patrimonio neto se trasladarán a la cuenta de resultados.

Además, los intereses se reconocen en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo determinado al comienzo del contrato.

Instrumentos de patrimonio

Las inversiones en instrumentos de patrimonio como acciones se clasifican opcionalmente, transacción por transacción, en instrumentos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (en un rubro específico). En la venta de las acciones, los cambios de valor reconocidos con anterioridad en el patrimonio neto no se trasladan a la cuenta de resultados. Únicamente se reconocen en la cuenta de resultados los dividendos, en tanto en cuanto representen una remuneración por la inversión y no un reembolso de capital. Estos instrumentos no se someten a pruebas de deterioro.

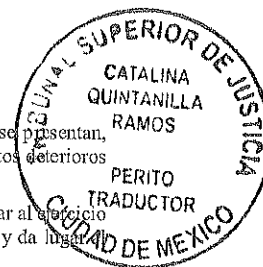
Las participaciones de fondos reembolsables a discreción del titular no responden a la definición de instrumentos de patrimonio. Estas tampoco cumplen los criterios de los flujos de efectivo y, por tanto, se registran a valor razonable con cambios en resultados.

1.f.3 Compromisos de financiamiento y garantía

OK

Los compromisos de financiamiento y de garantías financieras que no se reconocen a valor razonable con cambios en resultados se presentan, respectivamente, en las notas 6.a y 6.b. Se someten a pruebas de deterioro por pérdidas previstas en concepto del riesgo crediticio. Estos deterioros se presentan en el rubro "Provisiones para contingencias y cargos".

El Grupo puede emitir garantías de cumplimiento que le otorgar el derecho a reclamar a la parte cuyo incumplimiento hubiera dado lugar al ejercicio de la garantía, cualquier cantidad pagada al beneficiario de la misma. Este tipo de compromiso expone al Grupo al riesgo crediticio y da lugar al reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas.



1.f.4 Contratos de ahorro y créditos regulados

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

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

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

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

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

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

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

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

1.f.5 Deterioro de los activos financieros al costo amortizado y los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El modelo de deterioro para el riesgo crediticio está basado en las pérdidas esperadas.

Este modelo se aplica a los créditos y a los instrumentos de deuda reconocidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, a los compromisos de préstamo y a los contratos de garantía financiera otorgada que no se reconocen a valor razonable, así como a las deudas derivadas de contratos de alquiler, las deudas comerciales y los activos de contratos.

Modelo general

El Grupo identifica tres "estratos" que se corresponden con una situación específica atendiendo a la evolución del riesgo crediticio de la contraparte desde el reconocimiento inicial del activo.

- Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses ("estrato 1"): si, en la fecha de cierre del balance, el riesgo crediticio del instrumento financiero no ha aumentado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, este instrumento da lugar a una provisión por deterioro por un monto igual a las pérdidas crediticias previstas a 12 meses (resultantes de los riesgos de impago durante los siguientes 12 meses).
- Pérdidas crediticias al vencimiento de los activos no deteriorados ("estrato 2"): la provisión por deterioro se mide por un monto igual a las pérdidas crediticias previstas durante la vida del instrumento financiero (a vencimiento) si el riesgo crediticio de este ha aumentado de forma significativa desde el reconocimiento inicial sin que el activo se haya considerado deteriorado.
- Pérdidas crediticias esperadas al vencimiento de los activos financieros deteriorados o de dudoso cobro ("estrato 3"): la provisión por deterioro se reconoce también por un monto igual a las pérdidas crediticias previstas al vencimiento.

Este modelo general se aplica al conjunto de los instrumentos que se engloban en el ámbito del deterioro de la NIIF 9, con la excepción de los activos deteriorados desde su adquisición o emisión y los instrumentos en los que se utiliza un modelo simplificado (véase más adelante).

El enfoque de las pérdidas crediticias previstas bajo la NIIF 9 es simétrico, es decir, que si las pérdidas crediticias previstas al vencimiento se han reconocido durante un periodo contable anterior, y si se constata que para el instrumento financiero y para el periodo contable en curso ya no existe un aumento significativo del riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial, se calcula de nuevo la provisión sobre la base de una pérdida crediticia prevista a 12 meses.

En cuanto a los ingresos por intereses, estos se calculan sobre el valor contable bruto para los saldos de los estratos 1 y 2. Para los saldos del estrato 3, los ingresos por intereses se calculan sobre la base del costo amortizado de las deudas (es decir, el valor bruto contable neto de la provisión por deterioro).

9x



Definición de impago

La definición de impago está en consonancia con la del acuerdo de Basilea, con la presunción refutable de que la entrada en impago se realice como muy tarde después de los 90 días de impago. Esta definición tiene en cuenta las directrices de la ABE del 28 de septiembre de 2016, principalmente en lo relativo a los umbrales aplicables en caso de impagos y los periodos de observación.

La definición de impago se utiliza de forma homogénea para medir el aumento del riesgo crediticio y la magnitud de las pérdidas crediticias esperadas.

Activos financieros deteriorados o de dudoso cobro

Definición

Un activo financiero se considera depreciado o de dudoso cobro y se encuadra en el “estrato 3” cuando se producen uno o varios sucesos que tienen una incidencia negativa en los flujos de efectivo futuros de este activo financiero.

En un plano individual, constituye un indicio objetivo de depreciación cualquier dato observable respecto a los siguientes eventos: la existencia de cuentas impagadas desde hace al menos 90 días; el conocimiento o las indicaciones de que el deudor pasa dificultades financieras importantes, de manera que se puede considerar que ha surgido un riesgo independientemente de que se haya registrado un impago; las concesiones respecto a los términos de crédito otorgadas al deudor que no se habrían considerado si el deudor no estuviera pasando por dificultades financieras (véase la sección *Reestructuración de activos financieros*).

El caso específico de los activos deteriorados desde su adquisición o emisión

En determinados casos, los activos financieros se deterioran desde el momento de su reconocimiento inicial.

En estos activos, no se constituyen provisiones en el momento del reconocimiento inicial. La tasa de interés efectiva es el resultado de la incorporación de las pérdidas crediticias esperadas al vencimiento a los flujos de efectivo estimados inicialmente. Cualquier variación posterior de las pérdidas crediticias esperadas al vencimiento, tanto positiva como negativa, da lugar a un ajuste del deterioro en la cuenta de resultados.

Modelo simplificado

El modelo simplificado consiste en registrar inicialmente una provisión por deterioro sobre la base de una pérdida crediticia prevista al vencimiento y posteriormente en cada fecha de cierre contable.

El Grupo aplica este modelo a las deudas comerciales con vencimientos interiores a los 12 meses.

Incremento significativo del riesgo crediticio

El incremento significativo del riesgo crediticio puede evaluarse sobre una base individual o sobre una base colectiva (agrupando los instrumentos financieros en función de características de riesgo crediticio comunes) tomando en consideración todas las informaciones razonables y justificables y comparando el riesgo de impago del instrumento financiero en la fecha de cierre contable con el riesgo de impago del instrumento financiero en la fecha del reconocimiento inicial.

La apreciación del deterioro se basa en la comparación de las probabilidades de impago derivadas de las calificaciones crediticias en la fecha de reconocimiento inicial de los instrumentos financieros y en la fecha de cierre del ejercicio contable.

Por otro lado, según la norma existe una presunción refutable de aumento significativo del riesgo crediticio asociado a un activo financiero desde el reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales sufren un retraso de más de 30 días.

En el negocio especializado del crédito al consumo, la evaluación del deterioro se apoya también en la existencia de una incidencia de pago que se ha regularizado, pero ha sucedido en los doce meses anteriores. A partir de 2024, esta característica específica dejará de aplicarse a la mayoría de las exposiciones en la Eurozona.

Los principios aplicados a la hora de evaluar el aumento significativo del riesgo crediticio se detallan en la nota 2.g *Costo del riesgo*.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas se definen como una estimación de las pérdidas crediticias (es decir, el valor descontado de los déficits de efectivo) ponderada por la probabilidad de ocurrencia de dichas pérdidas durante la vida prevista de los instrumentos financieros. Se calculan de forma individual para cada exposición.

En la práctica, para las exposiciones clasificadas en los estratos 1 y 2, las pérdidas crediticias esperadas se calculan como el producto de la probabilidad de impago (PI), la pérdida en caso de impago (*Loss Given Default* - LGD) y el monto de la exposición en caso de impago (*Exposure at Default* - EAD), descontadas a la tasa de interés efectiva (TIE) de la exposición. Son el resultado del riesgo de impago en los 12 meses siguientes (estrato 1) o del riesgo de impago durante la vida del instrumento (estrato 2). En el negocio especializado del crédito al consumo, habida cuenta de las características de las carteras, el método utilizado se basa, por un lado, en las probabilidades de pasar a una exigibilidad anticipada y, por otro, en los porcentajes de pérdida descontados después de la exigibilidad anticipada. Los cálculos de los parámetros se realizan estadísticamente a partir de poblaciones homogéneas. A partir de 2024, esta característica específica dejará de aplicarse a la mayoría de las exposiciones en la Eurozona.

Para las exposiciones clasificadas en el estrato 3, las pérdidas crediticias esperadas se calculan como el valor descontado a la tasa de interés efectiva de los déficits de efectivo durante la vida del instrumento. Los déficits de efectivo representan la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales exigibles y los flujos de efectivo previstos (es decir, que deberían recibirse). En su caso, la estimación de los flujos de efectivo esperados incorpora un escenario de flujos de efectivo procedentes de la venta de préstamos o conjuntos de préstamos impagados. Los fondos obtenidos con la venta se reconocen netos de costos de venta.

La metodología desarrollada se apoya en los conceptos y marcos existentes (principalmente en el marco de Basilea) para las exposiciones en las que los requisitos de capital correspondientes al riesgo crediticio se calculen según el enfoque *Internal Ratings-Based Approach* (IRBA). Este marco también se aplica a las carteras en las que los requisitos de capital correspondientes al riesgo crediticio se calculen según el enfoque estándar. Además, el marco de Basilea se ha retocado para adecuarlo a las disposiciones de la NIIF 9, concretamente la incorporación de informaciones de naturaleza prospectiva.

Vencimiento

Se tienen en cuenta todos los términos contractuales del instrumento financiero, incluidos los reembolsos anticipados, las prórrogas y las opciones análogas. En los casos excepcionales en los que no pueda estimarse de forma fiable la vida del instrumento financiero, se utiliza la duración

CS



contractual residual. La norma precisa que el período máximo para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo. No obstante, para los descubiertos autorizados y las líneas de crédito, según la excepción que permite la NIIF 9 para estos productos, el vencimiento considerado para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas es el período durante el cual la entidad está expuesta al riesgo crediticio, que puede extenderse más allá del vencimiento contractual (período de preaviso). Para los descubiertos autorizados y las líneas de crédito concedidas a contrapartes distintas de los clientes particulares, puede utilizarse el vencimiento contractual, sobre todo cuando estos se gestionan individualmente y la próxima revisión crediticia coincide con el vencimiento contractual.

Probabilidades de impago (PI)

La probabilidad de impago es una estimación de la probabilidad de ocurrencia de un impago en un horizonte de tiempo dado.

La determinación de las PI se apoya en el sistema interno de calificación del Grupo que se describe en el capítulo 5 del Documento de registro universal (parte 5.4 *Riesgo crediticio - Marco de gestión del riesgo crediticio*). Esta sección describe cómo se incorporan los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) a las políticas de concesión de créditos y calificaciones crediticias, principalmente mediante la implantación de una nueva herramienta de evaluación: *ESG Assessment*.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas, es preciso estimar tanto las probabilidades de impago a un año como las probabilidades de impago al vencimiento.

Las PI a un año se derivan de las PI regulatorias, que están basadas en promedios a largo plazo a lo largo del ciclo, con el fin de reflejar las condiciones actuales y los escenarios macroeconómicos ("Point in Time" o PIT).

Las PI al vencimiento se definen utilizando matrices de migración que reflejan la evolución prevista de la calificación interna de la exposición hasta el vencimiento y las probabilidades de impago asociadas.

Pérdidas en caso de impago (LGD)

La pérdida en caso de impago es la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo previstos, descontados a la tasa de interés efectiva (o una aproximación) en la fecha de impago. La LGD se expresa como porcentaje de la exposición en caso de impago (*Exposure At Default* o "EAD").

La estimación de los flujos de efectivo esperados incorpora los flujos de efectivo resultantes de la venta de una garantía mantenida u otras mejoras crediticias si estas se incluyen en las condiciones contractuales y la entidad no las contabiliza de forma separada (por ejemplo, una garantía hipotecaria asociada a un préstamo inmobiliario), una vez deducidos los costos de obtención y venta de dichas garantías.

En el marco de los préstamos garantizados, la garantía se considera como intrínseca al contrato de préstamo si se incluye en sus condiciones contractuales o se otorga en el momento de la concesión del préstamo, y si el monto de reembolso previsto puede asignarse a un préstamo concreto (no existe efecto de mutualización mediante un mecanismo de subordinación o de tope global para toda una cartera). En este caso, se tiene en cuenta en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas; si no, da lugar al reconocimiento de un activo de reembolso separado.

La LGD utilizada a los fines de la NIIF 9 se deriva de los parámetros de LGD del acuerdo de Basilea. Está ajustada por el efecto "punto bajo de ciclo" y los márgenes conservadores, principalmente regulatorios, con la excepción de los márgenes para incertidumbres de modelo. Para los clientes empresariales, esta LGD se determina teniendo en cuenta los escenarios macroeconómicos.

Exposición en caso de impago (EAD)

La exposición en caso de impago de un instrumento es el monto residual que se prevé que adeude el deudor en el momento del impago. Este monto se define en función del perfil de reembolso esperado y tiene en cuenta, según los tipos de exposición, las amortizaciones contractuales, los reembolsos anticipados previstos y las disposiciones previstas de las líneas de crédito.

Incorporación de informaciones de naturaleza prospectiva

El monto de las pérdidas crediticias previstas se calcula a partir de un promedio ponderado de escenarios probables, tomando en consideración sucesos pasados, circunstancias actuales y previsiones razonables y justificables sobre la coyuntura económica. A partir del 31 de diciembre de 2024, la información prospectiva tiene específicamente en cuenta los riesgos asociados al cambio climático y la transición, en particular mediante el uso de escenarios a largo plazo.

Los principios aplicados a la incorporación de escenarios económicos en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas se detallan en la nota 2.g *Costo del riesgo*.

Traslados a pérdidas

Un traslado a pérdidas consiste en reducir el valor contable bruto de un activo financiero cuando ya no existen esperanzas razonables de recuperar la totalidad o una parte de dicho activo financiero o cuando ha sido objeto de un abandono total o parcial. El traslado a pérdidas se produce cuando se han agotado todas las vías de actuación a disposición del Banco y depende generalmente del contexto propio de cada jurisdicción.

Si el monto de la pérdida cuando se lleva a cabo el traslado es superior a la provisión por deterioro acumulada, la diferencia se registra como una pérdida de valor adicional en "Costo del riesgo". En todas las recuperaciones que se produzcan después de que el activo financiero (o una parte de él) ha salido del balance, el monto recibido se registra como ganancia en "Costo del riesgo".

Recuperaciones mediante el ejercicio de la garantía

Cuando un crédito está respaldado con un activo financiero o no financiero recibido en garantía y la contraparte incurre en un impago, el Grupo puede optar por ejercitar la garantía y, según la jurisdicción, puede convertirse en el propietario del activo. En una situación así, el crédito se da de baja contablemente a cambio del activo recibido en garantía.

Cuando se ha hecho efectiva la propiedad del activo, este se reconoce a su valor razonable y se clasifica en el balance según la intención de gestión.

Reestructuración de activos financieros a causa de dificultades financieras

Una reestructuración a causa de dificultades financieras del deudor se define como una modificación de los términos y condiciones de la transacción inicial que el Grupo contempla exclusivamente por motivos económicos o legales relacionados con las dificultades financieras del deudor.

En las reestructuraciones que no conllevan una baja contable del activo financiero, se aplica un ajuste de valor al activo reestructurado para reducir el valor en libros al valor presente de los nuevos flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa de interés efectiva original. La modificación del valor del activo se reconoce en la cuenta de resultado en "Costo del riesgo".

69x



A continuación, se evalúa la existencia de un incremento significativo del riesgo crediticio en el instrumento financiero comparando el riesgo de impago posterior a la restructuración (según las condiciones contractuales modificadas) y el riesgo de impago en la fecha de reconocimiento de pérdidas esperadas al vencimiento, deberá observarse un patrón de pago de calidad durante un periodo determinado.

Cuando la restructuración consiste en un canje total o parcial por otros activos sustancialmente diferentes (por ejemplo, el intercambio de un instrumento de deuda por un instrumento de patrimonio), ésta se traduce en la cancelación de la cuenta por cobrar y en el reconocimiento de los activos recibidos en el canje a valor razonable en la fecha del canje. La diferencia en valor se reconoce en la cuenta de resultados en "Costo del riesgo".

Las modificaciones de activos financieros que no se han realizado debido a dificultades financieras del deudor ni en el marco de moratorias (es decir, renegociaciones comerciales) se analizan en general como el reembolso anticipado del préstamo anterior, que se da de baja en la contabilidad, y el alta de un nuevo préstamo en condiciones de mercado. En el caso de que no exista una penalización significativa por reembolso, estas consisten en una adaptación de la tasa de interés del préstamo a las condiciones de mercado; el cliente puede cambiar de entidad de crédito y no sufre dificultades financieras.

Periodos de observación

El Grupo aplica periodos de observación para evaluar el posible retorno a un estrato de mejor calidad. Así, para el paso del estrato 3 al estrato 2 se aplica un periodo de observación de 3 meses, que se amplía hasta los 12 meses en caso de restructuración a causa de dificultades financieras.

Para el paso del estrato 2 al estrato 1, se aplica un periodo de observación de 2 años para los créditos que han sufrido una restructuración a causa de dificultades financieras.

1.f.6 Costo del riesgo

El costo del riesgo incluye los siguientes elementos de los resultados:

- los deterioros que cubren las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses y al vencimiento (estrato 1 y estrato 2) relacionadas con los instrumentos de deuda reconocidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, con los compromisos de préstamo y con los contratos de garantía financiera que no se reconocen a valor razonable y con las deudas derivadas de contratos de alquiler, activos de contratos y deudas comerciales;
- los deterioros de activos financieros (incluidos los medidos a valor razonable con cambios en resultados) sobre los que exista un indicio objetivo de depreciación (estrato 3), las pérdidas por créditos irrecuperables y los montos recuperados de créditos cancelados en libros;

También se reconocen en el costo del riesgo los gastos relacionados con fraudes y controversias inherentes al negocio de financiamiento.

1.f.7 Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La cartera de negociación comprende los instrumentos mantenidos para negociación, incluidos los instrumentos derivados.

El resto de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se refiere a los instrumentos de deuda que no se mantienen para negociación y que no cumplen el criterio del modelo de gestión "cobro" o "cobro y venta" o el de los flujos de efectivo. También se engloban en esta categoría los instrumentos de patrimonio para los que no se ha optado por la clasificación a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Por último, los activos financieros se pueden designar a valor razonable con cambios en resultados si eso permite a la entidad eliminar o reducir considerablemente una asimetría en la medición y contabilización que existiría en caso de contabilización de los activos y pasivos financieros afectados en categorías diferentes.

Estos instrumentos financieros se miden a valor razonable y los costos iniciales de transacción se registran directamente en la cuenta de resultados. En la fecha del balance, los cambios en el valor razonable se presentan en el rubro "Ganancias/pérdidas netas sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" dentro de la cuenta de resultados. Lo mismo ocurre con los ingresos, dividendos y plusvalías/minusvalías de venta realizadas de la cartera de negociación.

Pasivos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados

El Grupo utiliza esta categoría en los dos siguientes casos:

- los instrumentos financieros híbridos que contienen uno o varios derivados incorporados que de otra forma se habrían separado y contabilizado aparte. Un derivado incorporado es aquel en el que las características económicas y sus riesgos no se relacionan estrechamente con aquellos del contrato principal;
- cuando el uso de esta opción permite a la empresa eliminar o reducir significativamente una discordancia en la medición y el tratamiento contable de activos y pasivos que resultaría si se clasificaran en categorías separadas.

Las variaciones del valor razonable que resultan del riesgo crediticio propio se recogen en un rubro específico del patrimonio neto.

1.f.8 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Un instrumento financiero emitido o sus diferentes componentes se clasifican como pasivo financiero o instrumento de patrimonio en función con la naturaleza económica del contrato jurídico.

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

Los instrumentos de patrimonio son producto de contratos que ponen de manifiesto un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos.

UX



Títulos de deuda y deuda subordinada

Los títulos de deuda y la deuda subordinada se contabilizan a costo amortizado, salvo si se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados. Las emisiones de títulos de deuda se reconocen inicialmente al valor de emisión incluyendo los costos de la operación y después se miden a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los bonos amortizables o convertibles en acciones propias pueden conllevar un componente de deuda y un componente de patrimonio que se determinan en el reconocimiento inicial de la operación. En este caso, se calificarán con instrumentos híbridos.

A este respecto, el Grupo ha optado por registrar como un instrumento híbrido los bonos convertibles contingentes emitidos, sin vencimiento, cuando son convertibles en un número variable de acciones propias al producirse un suceso desencadenante determinado de antemano (por ejemplo, cuando el ratio de solvencia cae por debajo de un umbral), en la medida en que los cupones de dichos bonos se abonen de forma discrecional.

Instrumentos de patrimonio

El término "acciones propias" se refiere a las acciones emitidas por la matriz (BNP Paribas SA) o por las subsidiarias consolidadas mediante integración global. Los costos externos que son directamente atribuibles a una emisión de nuevas acciones se deducen del patrimonio neto, después de descontar los impuestos relacionados.

Las acciones propias que mantiene el Grupo, también conocidas como autocartera, se deducen del patrimonio neto consolidado independientemente del objetivo para el cual se mantienen. Las ganancias y pérdidas que resultan de dichos instrumentos se eliminan de la cuenta de resultados consolidada.

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

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo y calificados como instrumentos de patrimonio (en especial, los títulos subordinados superiores de duración indeterminada) se presentan en el rubro "Capital y reservas" del balance.

Los pagos con cargo a un instrumento financiero clasificado como instrumento de patrimonio se registran directamente como deducción del patrimonio. Del mismo modo, los costos de transacción de un instrumento calificado como de patrimonio se registran como deducción del patrimonio.

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

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

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

1.f.9 Contabilidad de coberturas

El Grupo se ha acogido a la opción prevista por la norma, que permite mantener las disposiciones sobre contabilidad de coberturas de la NIC 39 hasta la entrada en vigor de la futura norma sobre macrocoberturas. Además, la NIIF 9 no trata explícitamente las coberturas de valor razonable del riesgo de tasas de interés de una cartera de activos o pasivos financieros. Las disposiciones que contiene la NIC 39 para estas coberturas de cartera siguen aplicándose tal y como las ha adoptado la Unión Europea.

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

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

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

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

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

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

- el riesgo que se está cubriendo es el riesgo relacionado con la tasa de interés asociado con el componente de tasa interbancaria de las tasas de interés en operaciones bancarias comerciales (créditos a clientes, cuentas de ahorro y depósitos a la vista);

ux



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

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

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

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

En una relación de cobertura de resultados futuros, el derivado se mide a valor razonable en el balance, y los cambios en el valor razonable se llevan al patrimonio neto en un rubro por separado, "Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto". Los montos que se llevan al patrimonio neto durante la vida de la cobertura se transfieren a la cuenta de resultados, en "Intereses e ingresos y gastos asimilados", en la forma y en la fecha en que los flujos de efectivo provenientes de la partida cubierta tienen un impacto en la cuenta de resultados. Las partidas cubiertas continúan contabilizándose utilizando el tratamiento específico para la categoría a la cual pertenecen.

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

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

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

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

1.f.10 Determinación del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una operación concertada en condiciones normales entre participantes del mercado, en el mercado principal o en el más ventajoso, a la fecha de medición.

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos financieros utilizando precios que se obtienen directamente de datos externos, o bien utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación son principalmente enfoques de mercado y de ingresos que abarcan modelos generalmente aceptados (por ejemplo, flujos de efectivo descontados, modelo Black-Scholes y técnicas de interpolación). Maximizan el uso de datos observables y minimizan el uso de datos no observables; se calibran para reflejar las condiciones actuales del mercado y se aplican los ajustes de valuación según sea apropiado, cuando algunos factores, como riesgos de modelo, liquidez y crediticios no son captados por los modelos o los datos subyacentes, pero, no obstante, los participantes de mercado los consideran al establecer el valor razonable.

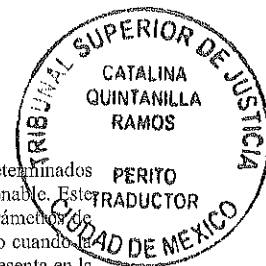
En general, se mide individualmente el valor razonable para cada activo o pasivo financiero, pero se puede elegir la medición con base en la cartera, con sujeción a ciertas condiciones; en este sentido, el Grupo aplica esta excepción cuando algún grupo de activos financieros y pasivos financieros y otros contratos cubiertos por la aplicación de la norma sobre los instrumentos financieros se administra con base en la exposición neta a riesgos similares, de mercado o crediticios, que se compensan, de acuerdo con una estrategia interna de la administración de riesgos debidamente documentada.

Los activos y pasivos que se miden o presentan a valor razonable se clasifican en los siguientes tres niveles de jerarquía:

- Nivel 1: los valores razonables se determinan utilizando directamente precios cotizados en los mercados activos para activos y pasivos idénticos. Las características de un mercado activo incluyen la existencia de una frecuencia y volumen de actividad suficientes y de precios disponibles de forma continua.
- Nivel 2: los valores razonables se determinan con base en técnicas de valuación cuyos parámetros principales son datos de mercado observables, ya sea directa o indirectamente. Estas técnicas se ajustan con regularidad y los datos se corroboran con información proveniente de los mercados activos.
- Nivel 3: los valores razonables se determinan utilizando técnicas de valuación cuyos parámetros principales no son observables o no se pueden corroborar por observaciones basadas en el mercado, debido por ejemplo a la falta de liquidez del instrumento o a un riesgo importante del modelo. Un parámetro no observable es un parámetro para el cual no existe información de mercado disponible y que, por lo tanto, se deriva de supuestos propios acerca de lo que otros participantes de mercado considerarían al evaluar el valor razonable. La evaluación de si un producto no tiene liquidez o está sujeto a riesgos importantes del modelo es una cuestión de juicio.

El nivel de la jerarquía del valor de mercado en el que se clasifica el activo o pasivo en su totalidad corresponde al nivel más bajo de los parámetros que son significativos para el valor de mercado.

68



Para los instrumentos financieros que se presentan en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, y de forma más leve para determinados instrumentos financieros que se presentan en el Nivel 2, puede aparecer una diferencia entre el precio de la operación y el valor razonable. Este margen (en inglés, *day one profit*) se difiere y presenta en la cuenta de resultados durante el periodo en el que se espera que los parámetros de valuación continúen siendo no observables. Cuando los parámetros que originalmente eran no observables llegan a ser observables, o cuando la valuación se puede corroborar comparándola con operaciones similares en un mercado activo, la parte no reconocida del margen se presenta en la cuenta de resultados.

1.f.11 Baja contable de activos y pasivos financieros

Baja contable de activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas la totalidad o una parte de un activo financiero cuando vencen los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o cuando el Grupo transmite el activo (bien sobre la base de una transmisión de los derechos contractuales sobre sus flujos de efectivo o bien conservando los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo, asumiendo al mismo tiempo la obligación de pagar los flujos de efectivo de activo en el marco de un sistema de retrocesión admisible), así como la práctica totalidad de los riesgos y recompensas del activo.

Cuando el Grupo ha transmitido los flujos de efectivo de un activo financiero, pero no ha transmitido ni conservado la práctica totalidad de los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad del activo y no ha conservado en la práctica el control del activo financiero, el Grupo da de baja en cuentas el activo financiero y registra indistintamente, en caso necesario, un activo o un pasivo que representa los derechos y obligaciones creados o conservados con ocasión de la transmisión del activo. Si el Grupo ha conservado el control del activo financiero, lo mantiene en su balance en la medida de su implicación continua en este activo.

Cuando se da de baja completamente un activo financiero, se registra una ganancia o pérdida en la cuenta de resultados por un monto igual a la diferencia entre el valor contable de dicho activo y la contraprestación recibida, corregida en su caso por cualquier beneficio o ganancia latente que se hubiera registrado en el patrimonio neto.

Si no se cumplen todas estas condiciones, el Grupo conserva el activo en el balance y reconoce un pasivo por la obligación creada como resultado de la transferencia del activo.

Baja contable de pasivos financieros

El Grupo da de baja en cuentas la totalidad o una parte de un pasivo financiero cuando el pasivo se extingue en su totalidad o en parte, es decir, cuando la obligación estipulada en el contrato se extingue, se anula o vence. Un pasivo financiero también puede darse de baja en cuentas en caso de que se modifiquen sustancialmente sus condiciones contractuales o de canje con el prestamista contra un instrumento cuyas condiciones contractuales son sustancialmente diferentes.

Operaciones de recompra y préstamos de valores

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

Los valores que se adquieren temporalmente conforme a contratos de recompra inversa no se reconocen en el balance del Grupo. La cuenta por cobrar correspondiente se reconoce a costo amortizado en el rubro "Activos financieros a costo amortizado" correspondiente, excepto en el caso de acuerdos de recompra inversa que se celebran para fines de negociación del Grupo, donde la cuenta por cobrar correspondiente se reconoce en "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Las operaciones de préstamo de valores no resultan en la baja contable de los valores otorgados en préstamo, y las operaciones de adquisición de préstamos de valores no resultan en el reconocimiento de los valores adquiridos en préstamo en el balance. En los casos donde el Grupo vende posteriormente los valores adquiridos en préstamo, la obligación de entregar los valores adquiridos en préstamo al vencimiento se reconoce en el balance en "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

1.f.12 Compensación de activos y pasivos financieros

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y el monto neto se presenta en el balance única y exclusivamente cuando el Grupo tiene el derecho exigible por ley de compensar los montos reconocidos y pretende liquidar en forma neta, o bien realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

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

1.g ACTIVIDADES DE SEGUROS

1.g.1 Inversiones de las actividades aseguradoras

Las modalidades de aplicación de la NIIF 9 son idénticas a las de otras entidades del Grupo (véase nota 1.f).

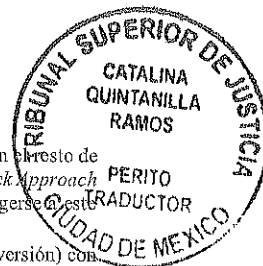
Las inversiones de las actividades de seguros comprenden los inmuebles de inversión que se miden a valor razonable como elementos subyacentes de contratos de participación directa.

1.g.2 Contratos de seguro

El Grupo aplica la NIIF 17 a los contratos de seguro emitidos, a los contratos de reaseguro emitidos y mantenidos y a los contratos de inversión con participación discrecional emitidos (si la entidad emite también contratos de seguro).

Los principales contratos de seguro emitidos por el Grupo corresponden a:

08x



- contratos que cubren riesgos vinculados a las personas o a los bienes: contratos de protección de pagos, de previsión y los que cubren el riesgo de riesgos de no vida (automóvil, multirisgo del hogar, etc.). Estos contratos se miden de acuerdo con el modelo general (*Building Block Approach* - BBA) o el método de afectación de primas (*Premium Allocation Approach* - PAA) en el caso de los contratos que pueden acogerse a este método;
- contratos de vida o ahorro: contratos mono y multisaporte (que invierten en activos de fondos generales o vinculados a fondos de inversión) con y sin riesgo de seguro que incluyen un componente de participación en beneficios discrecional y contratos vinculados a fondos de inversión con un mínimo garantizado en caso de deceso. Estos contratos se miden de acuerdo con el modelo de los honorarios variables (*Variable Fee Approach* - VFA).

Un contrato de reaseguro es un contrato de seguro en virtud del cual una compañía de seguros (el cedente) transfiere parte de sus riesgos a otra entidad (reasegurador). El Grupo actúa como reasegurador aceptando riesgos relativos a personas o bienes de aseguradoras externas, y como cedente, transfiriendo dichos riesgos a reaseguradores externos. Los contratos pueden ser proporcionales o no proporcionales en función de la naturaleza de los riesgos y de la propensión al riesgo aceptada o retenida. Se valoran utilizando el modelo general o el método de afectación de primas, ya que la norma prohíbe el uso del método de los honorarios variables.

Los contratos de inversión sin participación discrecional en beneficios y sin riesgo de seguro respaldados por activos subyacentes vinculados a fondos de inversión se miden a valor de mercado con cambios en resultados de conformidad con la NIIF 9.

A continuación, se exponen los métodos utilizados para valorar y contabilizar estos distintos contratos según el modelo de valuación adoptado.

Estos contratos se detallan en la nota 5.d *Activos y pasivos relacionados con contratos de seguro*.

Separación previa de los componente afectados por otras normas y sin relación estrecha

Cuando los contratos de seguro o de inversión con participación discrecional comportan elementos que estarían cubiertos por el campo de aplicación de otra norma si se tratara de contratos distintos, debe efectuarse un análisis con el fin de determinar si estos componentes deben contabilizarse de forma independiente. Así:

- un derivado incorporado se separa del contrato de seguro principal y se contabiliza de acuerdo con la NIIF 9 cuando sus características económicas y sus riesgos no se relacionan estrechamente con los del contrato principal;
- un componente de inversión corresponde al monto que la aseguradora habría de abonar al asegurado en todos los supuestos, con independencia de que se produzca el siniestro cubierto. Este componente se separa del contrato de seguro principal y se contabiliza de acuerdo con la NIIF 9 cuando es distinto de este y cuando podrían venderse de forma independiente contratos equivalentes en el mismo mercado o espacio jurídico; No se separa si está relacionado estrechamente con el contrato principal. Las variaciones de un componente de inversión no separado (y, principalmente, los pagos vinculados a él) no se consignan en la cuenta de resultados;
- una promesa de transferencia al asegurado de bienes o servicios diferenciados que no sean los servicios del contrato de seguro se separa del contrato de seguro principal y se contabiliza de acuerdo con la NIIF 15.

Contratos de seguro

Un contrato de seguro es aquel en el que una parte, el emisor, asume un riesgo asegurador importante frente a otra parte, el titular, acordando indemnizar a este si un suceso futuro incierto especificado, el siniestro asegurado, causa un perjuicio al titular.

Un riesgo asegurador es importante si, y solo si, un siniestro asegurado puede llevar a la aseguradora a pagar sumas adicionales importantes en cualquier escenario, con exclusión de los escenarios que carecen de sustancial comercial. Un contrato transfiere un riesgo asegurador importante únicamente si existe un escenario con sustancia comercial en el que exista la posibilidad de que el emisor sufra una pérdida sobre la base del valor descontado.

Los riesgos de seguro cubiertos por las entidades del Grupo son:

- o bien riesgos vinculados a las personas físicas: mortalidad (garantías en caso de deceso), longevidad (garantías en caso de vida, por ejemplo, las rentas vitalicias), morbilidad (garantías en caso de invalidez), incapacidad, salud (cobertura médica) o desempleo;
- o bien riesgos de daños materiales o responsabilidad civil.

Los contratos de vida o ahorro emitidos por las entidades del Grupo se califican como contratos de seguro si incluyen un riesgo en caso de acaecimiento (en el caso de contratos de jubilación que prevén un pago obligatorio de una renta vitalicia) o un riesgo en caso de deceso (como los contratos vinculados a fondos de inversión que conllevan un mínimo garantizado en caso de deceso y los contratos de ahorro que garantizan un monto adicional en caso de deceso). En ausencia de tales riesgos, estos contratos son contratos de inversión con o sin participación discrecional en los beneficios.

Contratos de inversión con participación discrecional

Los contratos de inversión no exponen a la aseguradora a un riesgo asegurador importante. Están cubiertos por la NIIF 17 si son emitidos por entidades que también emiten contratos de seguro.

La participación discrecional se define como el derecho contractual a percibir, además de un monto que no queda a discreción del emisor, sumas adicionales que pueden representar una proporción significativa de las prestaciones totales previstas en el contrato. Estas prestaciones son aquellas cuyo plazo o monto se dejan contractualmente a elección del emisor y que están basadas contractualmente en los rendimientos obtenidos de un conjunto definido de contratos o de un tipo de contrato o en los rendimientos de inversión realizados y/o latentes de un conjunto definido de activos mantenidos por el emisor o los resultados de la entidad o del fondo que emite el contrato.

Los contratos de ahorro que invierten en un fondo en euros y los contratos multisaporte que invierten en activos vinculados a un fondo de inversión y un fondo en euros son considerados por el Grupo contratos de inversión con participación discrecional y se miden de acuerdo con el método de los honorarios variables.

Contabilización y medición

Agrupación de los contratos

La contabilidad y la medición de los contratos de seguro se efectúan por grupos de contratos dentro de las carteras que agrupan contratos que cubren riesgos similares y que se gestionan juntas. Los grupos de contratos se definen en función de la rentabilidad prevista inicialmente: contratos onerosos, contratos rentables con una baja probabilidad de convertirse en onerosos y otros. Un grupo de contratos puede contener únicamente contratos emitidos con un intervalo máximo de un año (correspondientes a una "cohorte" anual), salvo cuando se puede aplicar la excepción opcional prevista por el reglamento europeo; es el caso de los contratos de seguro de vida-ahorro, como se expone más adelante.

09



En los contratos de protección de pagos, de previsión y los que cubren otros riesgos de no vida, para la constitución de carteras de contratos homogéneas, BNP aplica los siguientes criterios de discriminación: entidad jurídica, naturaleza de los riesgos y socio distribuidor. Los contratos de reaseguro aceptado siguen los mismos principios.

En los contratos de vida y ahorro, el Grupo aplica a las carteras de contratos de seguro homogéneos los siguientes criterios: entidad jurídica, producto y activo subyacente. Los contratos de ahorro y de jubilación se han clasificado en carteras distintas (también en el periodo anterior a la transición) debido a la existencia de un riesgo de longevidad en los contratos de jubilación.

En el caso de los contratos de reaseguro mantenidos, el Grupo aplica los siguientes criterios: entidad jurídica, producto cubierto y contraparte. A veces, una cartera puede corresponder a un único contrato.

Alta y baja contable

Un grupo de contratos de seguro (o de reaseguro emitidos) se contabiliza a partir de la primera de las siguientes fechas: el inicio del periodo de cobertura del grupo de contratos, la fecha en la que pasa a ser exigible el primer pago de un asegurado del grupo (o, si no existe tal fecha, cuando se recibe el primer pago) y, en el caso de un grupo de contratos deficitarios, la fecha en la que el grupo pasa a ser deficitario.

Un grupo de contratos de reaseguro mantenidos se contabiliza a partir del inicio del periodo de cobertura del grupo de contratos de reaseguro mantenidos o, si el reaseguro se ha suscrito en previsión de la cobertura de un grupo de contratos de seguro subyacentes deficitarios, en el momento de la primera contabilización de ese grupo deficitario.

En el momento de la contabilización inicial de carteras de contratos de seguro adquiridas en el marco de una combinación de negocios o una transacción distinta, los grupos de contratos adquiridos se tratan como si se hubieran emitido los contratos en la fecha de la transacción. La contraprestación recibida o abonada a cambio de los contratos se trata como la aproximación de las primas recibidas a los efectos del cálculo del margen sobre los servicios contractuales en el momento de la contabilización inicial a partir de este monto. En el caso de una combinación de negocios cubierta por la NIIF 3, la contraprestación recibida o abonada es el valor razonable de los contratos en esta fecha. Para las combinaciones de negocios que han tenido lugar desde la entrada en vigor de la NIIF 17, este valor de mercado se ha determinado proyectando la valuación de los pasivos utilizando el enfoque prudencial de Solvencia 2, que constituye una referencia de mercado. Esta valuación puede corregirse teniendo en cuenta hipótesis que difieran de las de Solvencia 2, en función de su importancia para la valuación de los pasivos. En los contratos deficitarios, el excedente de los flujos de efectivo de ejecución frente a la contraprestación abonada o recibida se registra en el fondo de comercio (o el beneficio resultante de una adquisición en condiciones ventajosas) si se trata de una combinación de negocios y, en caso contrario, en la cuenta de resultados. Para el resto de contratos, la diferencia se registra en el margen sobre los servicios contractuales. Por otro lado, los activos con cargo a los flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición deben reconocerse, a su valor razonable, con cargo a los costos de adquisición vinculados a la renovación de los contratos de seguro existentes o a los costos de adquisición ya abonados por la empresa adquirida con cargo a los contratos futuros.

Se da de baja en las cuentas un contrato de seguro cuando se extingue la obligación que cubre, por medio del pago o el vencimiento, o si las condiciones del contrato se modifican de tal modo que la contabilización del contrato habría sido sustancialmente diferente si estas modificaciones hubieran existido al inicio. La baja contable de un contrato conlleva el ajuste de los flujos de efectivo de ejecución, del margen sobre los servicios contractuales y de las unidades de cobertura del grupo en el que estaba incluido.

Modelo general de medición (*Building Block Approach – BBA*)

Características

El modelo general de medición de los contratos de seguro corresponde a la mejor estimación de los flujos de efectivo futuros a pagar o a recibir que son necesarios para la ejecución de las obligaciones contractuales. Esta estimación debe reflejar los diferentes escenarios posibles y el efecto de las opciones y garantías incluidas en los contratos durante el plazo límite o “frontera”. La determinación de esta frontera requiere efectuar un análisis de los derechos y obligaciones derivados del contrato y, sobre todo, de la capacidad de la aseguradora para poder modificar su precio y reflejar sus riesgos. Esto se traduce, por ejemplo, en la exclusión de las reconducciones tácitas si la tarifa puede modificarse o en la inclusión, en caso contrario.

Los flujos de efectivo se descuentan para tomar en consideración el valor temporal del dinero. Estos corresponden a los flujos imputables a los contratos de seguro directamente o mediante métodos de asignación: primas, gastos de adquisición y gestión de los contratos, siniestros y prestaciones, gastos indirectos, impuestos y amortizaciones de activos tangibles e intangibles.

La estimación de los flujos de efectivo se completa con un ajuste de riesgo explícito para cubrir la incertidumbre en los flujos de efectivo relacionada con el riesgo no financiero. Estos dos elementos constituyen los flujos de ejecución de los contratos, a los que se añade un margen sobre los servicios contractuales que representa el resultado previsto sobre los servicios futuros vinculados a un grupo de contratos.

Si el margen sobre los servicios contractuales es positivo, se presenta en el balance dentro de la medición de los contratos y se amortiza a medida que se prestan los servicios; si es negativo, se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados. La pérdida inicial (o “elemento de pérdidas”) es objeto de un seguimiento extracontable para poder reconocer posteriormente los ingresos de las actividades de seguros.

Los costos de adquisición se deducen del margen sobre los servicios contractuales del grupo de contratos al que se refieren y se amortizan durante la vigencia de la cobertura de los contratos.

En cada cierre, el valor en libros de un grupo de contratos de seguro corresponde a la suma de los pasivos de la cobertura restante, que comprende los flujos de efectivo de ejecución vinculados a los servicios futuros (estimación de los flujos de efectivo y ajuste de riesgo) y el margen sobre los servicios contractuales que reste en esta fecha, y de los pasivos de los siniestros acaecidos, que comprenden la estimación de los flujos de efectivo futuros y el ajuste de riesgo y no integra el margen sobre servicios contractuales. Las hipótesis utilizadas para estimar los flujos de efectivo futuros y el ajuste de riesgo no financiero se actualizan, al igual que la tasa de descuento, para reflejar la situación al cierre.

El margen sobre los servicios contractuales se ajusta por los cambios estimativos de las hipótesis no financieras relativas a los servicios futuros, capitalizado a la tasa de descuento inicial y posteriormente amortizado en la cuenta de resultados con cargo a los servicios prestados durante el periodo en el rubro de ingresos de las actividades de seguros. En el caso de los contratos que pasan a ser onerosos, después de consumir el margen sobre los servicios contractuales la pérdida se reconoce en el periodo. En el caso de los contratos onerosos que vuelven a ser rentables debido a los cambios favorables de las hipótesis, el margen sobre los servicios contractuales no se recompone hasta que se compense el elemento de pérdidas.

La liberación de los flujos de ejecución de los contratos (estimación de los flujos de efectivo y ajuste de riesgo) previstos con cargo al periodo, con la excepción del monto afecto al elemento de pérdidas, se registra en ingresos de actividades de seguros. La variación de las estimaciones con cargo a los servicios prestados (estimación de los flujos de efectivo y ajuste de riesgo) se registra en “Gastos de actividades de seguro”.

ax



El Grupo incluye la totalidad de la variación del ajuste del riesgo no financiero con cargo a los servicios en curso y anteriores en "Resultado de las actividades de seguros".

El Grupo registra en el patrimonio neto el efecto de la variación de la tasa de descuento de los flujos de efectivo. El cargo derivado de la compensación del descuento se registra en "Ingresos o cargos financieros de seguros" a partir de la tasa original (la tasa en el momento de la suscripción en el pasivo con cargo a la cobertura restante y la tasa en la fecha de acaecimiento en el pasivo con cargo a los siniestros acaecidos). De este modo, se reconoce en el patrimonio neto la diferencia entre el valor de los pasivos descontados a una tasa fijada al inicio y el valor de estos mismos pasivos estimado utilizando las tasas de descuento corrientes. El efecto en los pasivos de las variaciones de las variables financieras, principalmente la indexación de las prestaciones previstas en el contrato, también se contabiliza en el patrimonio neto.

La tasa de descuento se define a partir de la tasa sin riesgo ajustada para tener en cuenta la iliquidez de los pasivos. En protección, la prima de liquidez se valora actualmente a cero debido al corto plazo de liquidación de los siniestros de los principales riesgos cubiertos y a la intransferibilidad a los asegurados de la iliquidez de los pasivos.

El ajuste de riesgo se determina de acuerdo con el método de los quintiles.

La unidad de cobertura tomada para amortizar el margen sobre los servicios contractuales se calcula a partir de la prima de riesgo devengada durante el periodo.

Contratos afectados

Los contratos que cubren riesgos relativos a personas o bienes (contratos de protección de pagos, de previsión y los que cubren el resto de riesgos de no vida) se valoran utilizando el modelo general cuando los límites de los contratos, las variaciones esperadas de los flujos de tesorería y el efecto del valor temporal a lo largo de la duración de la cobertura no los hacen aptos para el enfoque simplificado, o por elección operativa (un único modelo de valuación para los contratos cortos y largos).

Modelo de medición de los contratos de participación directa (*Variable Fee Approach – VFA*)

Características

Los contratos de participación directa son contratos de seguro o de inversión en los que:

- las modalidades contractuales precisan que el titular tiene derecho a una parte de una cartera de elementos subyacentes claramente definida;
- la aseguradora espera abonar al titular una suma correspondiente a una parte sustancial del rendimiento obtenido sobre el valor razonable de los elementos subyacentes;
- la aseguradora espera que cualquier variación de las sumas a abonar al titular sea atribuible, en un porcentaje sustancial, a la variación del valor razonable de los elementos subyacentes.

El cumplimiento de estas condiciones se verifica en la fecha de suscripción y no se revisa posteriormente.

En estos contratos, en los cuales la aseguradora debe pagar al asegurado un monto correspondiente al valor razonable de elementos subyacentes claramente identificados, restando una remuneración variable, se ha desarrollado un modelo específico (denominado "método de los honorarios variables") adaptando el modelo general.

En cada cierre, el pasivo de estos contratos se ajusta por el rendimiento realizado y las variaciones del valor razonable de los elementos subyacentes: la parte correspondiente a los asegurados se registra en los flujos de ejecución de los contratos, con su correspondencia en ingresos o gastos financieros de seguros, y la parte correspondiente a la aseguradora, que deriva de los honorarios variables, alimenta el margen sobre los servicios contractuales.

El margen sobre los servicios contractuales también se ajusta por el efecto de las variaciones de los flujos de efectivo de ejecución que no cambian en función de los rendimientos de los elementos subyacentes y que se refieren a los servicios futuros: estimación de los flujos de efectivo, ajuste de riesgo, variación del efecto del valor temporal del dinero y los riesgos financieros que no se derivan de los elementos subyacentes (por ejemplo, el efecto de las garantías financieras).

Las variaciones de los flujos de efectivo de ejecución que no cambian en función de los rendimientos de los elementos subyacentes y que se refieren a los servicios prestados se registran en la cuenta de resultados. Este es el caso de las comisiones de gestión y los gastos imputables.

Los costos de adquisición se deducen del margen sobre los servicios contractuales del grupo de contratos al que se refieren y se amortizan durante la vigencia de la cobertura de los contratos, como en el modelo general.

Debido al mecanismo de reparto de la variación de valor de los elementos subyacentes entre los asegurados y la aseguradora, en principio el resultado de estos contratos se representa esencialmente mediante la liberación de los flujos de ejecución y la amortización del margen sobre los servicios contractuales. De hecho, cuando los elementos subyacentes respaldan perfectamente los pasivos y se evalúan a valor razonable o de modelo con cambios en resultados, el resultado financiero con cargo a estos contratos debería ser nulo. El Grupo ha elegido la opción consistente en reclasificar en el patrimonio neto la variación de los pasivos vinculados a los activos subyacentes que no se miden a valor razonable o de modelo con cambios en resultados.

Los contratos de vida que responden a la definición de contratos de participación directa que se expone arriba se evalúan de acuerdo con el método de los honorarios variables. Cuando estos contratos contemplan un valor de rescate, este responde a la definición de un componente de inversión no distinto y, por lo tanto, las variaciones de este componente de inversión (principalmente, los pagos vinculados a él) no se recogen en la cuenta de resultados.

El Grupo ha optado por aplicar la opción instaurada por el reglamento europeo y no divide por cohorte anual las carteras de contratos de participación que se basan en una mutualización intergeneracional. Debido a esta elección, el carácter oneroso se aprecia sobre la base de la cartera, no sobre la base de las cohortes anuales.

La frontera de los contratos incluye los desembolsos futuros si la tarificación aplicable no es modificable (por ejemplo, los cargos de adquisición o gestión), así como la fase de pago de rentas cuando los contratos prevén un pago de una renta vitalicia obligatoria (en este caso, la opción se probabiliza).

La tasa de descuento está formada por la tasa sin riesgo, extrapolada a lo largo del periodo para el que existan datos observables y corregida por una prima de liquidez determinada a partir de los activos subyacentes para tener en cuenta la iliquidez de los pasivos.

El ajuste por riesgo se determina combinando el método del costo del capital, sin tener en cuenta el riesgo de rescate masivo, incluyendo los pagos libres y considerando únicamente los costos imputables, y el método de los cuantiles para el componente de pagos libres.

69



La unidad de cobertura utilizada para la amortización del margen sobre los servicios contractuales corresponde a la variación del ahorro real que corresponde a los asegurados (determinada según su valor descontado), ajustada para tener en cuenta el impacto del rendimiento real de las inversiones financieras o inmobiliarias subyacentes con respecto a la proyección actuarial de riesgo neutro.

Contratos afectados

Los contratos de seguros y los contratos de inversión con participación discrecional respaldados por grupos de activos comúnmente denominados "fondos generales" o "divisiones", que corresponden a activos aislados analítica, contractual o reglamentariamente, así como los contratos vinculados a fondos de inversión con un mínimo garantizado y los contratos multisoporte que incluyen un soporte de tipo "fondo general", se valoran utilizando el modelo de los honorarios variables.

La opción prevista en el reglamento europeo que exige a las cohortes anuales se aplica a los contratos de seguro y de inversión con participación discrecional en los que la participación en beneficios de los asegurados se pone en común entre las distintas generaciones de asegurados: se trata de contratos monosoporte en euros o multisoporte que incluye un fondo en euros, en Francia, Italia y Luxemburgo.

Los pasivos por siniestros incurridos se valoran utilizando el modelo de los honorarios variables, si son sensibles a los cambios de valor de los elementos subyacentes, y utilizando el modelo general, si no lo son.

Modelo de medición simplificado (*Premium Allocation Approach* – PAA)

Características

Los contratos de corta duración (menos de un año) pueden ser medidos y contabilizados utilizando un enfoque simplificado denominado método de asignación de las primas. Este método también es aplicable a los contratos de mayor duración si da lugar a resultados similares a los del modelo general en relación con el pasivo con cargo a la cobertura restante.

Los contratos con una frontera larga, para los que se esperan variaciones significativas en los flujos de efectivo a lo largo de la duración de la cobertura o para los que es significativo el efecto del valor temporal a lo largo de la duración de la cobertura, no pueden acogerse al enfoque simplificado.

Para los contratos rentables, los pasivos relacionados con la cobertura restante corresponden al aplazamiento de las primas cobradas de acuerdo con un perfil que representa la cobertura restante en la fecha del balance. En los contratos onerosos, las primas diferidas se complementan con una estimación de la pérdida esperada durante la vigencia de la cobertura. Los pasivos de los siniestros acaecidos se miden de acuerdo con el modelo general. En este caso, el método empleado para determinar el ajuste de riesgo es el mismo que en el modelo general.

El Grupo ha optado por diferir los gastos de adquisición a lo largo del periodo de cobertura y, por consiguiente, los presenta como una deducción de las primas aplazadas, excepto cuando la cobertura de los contratos coincide con el año natural o los gastos aplazables no son materiales.

Los pasivos de los siniestros acaecidos se descuentan si la liquidación prevista de los siniestros tiene lugar a más de un año vista a contar desde la fecha en que se tuvo conocimiento del suceso. El cargo derivado de la compensación del descuento se registra en "Ingresos o cargos financieros de seguros", como en el modelo general. En este caso, también es aplicable la opción de clasificar en el patrimonio neto el efecto de las variaciones de las tasas de descuento. El Grupo ha elegido esta opción para los pasivos con cargo a los siniestros acaecidos.

En cada cierre, el ajuste de los pasivos con cargo a la cobertura restante y los siniestros acaecidos se registra en la cuenta de resultados.

Contratos afectados

Los contratos de protección de pagos, de previsión y los que cubren el resto de riesgos de no vida se valoran utilizando el método simplificado si se cumplen las condiciones (a menos que se opte por el modelo general por razones operativas).

Tratamiento del reaseguro

Contratos de reaseguro emitidos (reaseguro aceptado)

El reaseguro aceptado se trata como los contratos de seguros emitidos: o con el modelo general o con el modelo simplificado, en función de la duración de la cobertura de los contratos de reaseguro.

El Grupo acepta principalmente los riesgos correspondientes a los que garantiza como asegurador directo, en el marco de contratos proporcionales o no proporcionales.

Contratos de reaseguro mantenidos (reaseguro cedido)

El reaseguro cedido también se trata con el modelo general o con el modelo simplificado, pero el equivalente del margen sobre los servicios contractuales representa la ganancia o la pérdida prevista con cargo al reaseguro y puede ser positivo o negativo. En los casos en los que un contrato de reaseguro compense las pérdidas de un grupo subyacente de contratos onerosos, la ganancia de reaseguro se registra inmediatamente en resultados. Este componente de recuperación de pérdidas sirve para contabilizar los montos que se presentan posteriormente en el resultado neto.

Por otro lado, los flujos de ejecución de los contratos comprenden el riesgo de incumplimiento del reasegurador.

El Grupo cede el reaseguro para los riesgos frente a los que desea protegerse (por ejemplo, los contratos no proporcionales que cubren el riesgo máximo, el riesgo de acumulación o la superación de la retención deseada) o en el marco del reparto de los riesgos en los contratos proporcionales por razones técnicas o comerciales.

El Grupo evalúa los contratos de reaseguro cedido de acuerdo con el enfoque simplificado o el modelo general.

Presentación en el balance y en la cuenta de resultados

El Grupo ha optado por presentar las inversiones de las actividades de seguros y sus resultados de forma distinta a los activos y pasivos financieros de la actividad bancaria.

Los ingresos o cargos financieros de los contratos de seguro emitidos se presentan de forma separada entre la cuenta de resultados y el patrimonio neto en las carteras en las que esta descomposición se haya considerado pertinente. En los contratos de Protección evaluados con el modelo general y en los pasivos de los siniestros acaecidos en los contratos evaluados con el modelo simplificado, la elección de las carteras afectadas se realizó teniendo en cuenta simultáneamente los efectos en el resultado derivados de la compensación del descuento de los pasivos y las modalidades de contabilización de los activos que los respaldan. En el caso de los contratos evaluados de acuerdo con el método de los honorarios variables, se optó por neutralizar las discordancias contables que pudieran existir en la cuenta de resultados entre el efecto de las variaciones del valor razonable de los pasivos de seguros o de inversión y el de los activos subyacentes cuando estos últimos no se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

WJ



Los contratos de seguro pueden ser objeto de distribución y gestión por parte de entidades no aseguradoras del Grupo a las que se remanera a tal fin mediante comisiones abonadas por las entidades de seguros. El modelo de evaluación de los contratos de seguro ha de proyectar en los flujos de ejecución de los contratos los gastos de adquisición y gestión que se abonarán en el futuro y presentar en la cuenta de los resultados, por medio de la liberación de los gastos estimados con cargo al periodo y, por otro, los gastos reales. En el caso de las comisiones entre sociedades del Grupo, el Grupo procede a ajustar el margen interno en el balance y en la cuenta de resultados (en la descomposición de los pasivos de seguros y los resultados relacionados entre flujo de ejecución y margen sobre servicios contractuales), presentando como cargos de los contratos de seguro la parte de los gastos generales (menos márgenes internos) de las entidades bancarias imputables a la actividad aseguradora. Los márgenes de los distribuidores internos se determinan a partir de los datos de gestión normalizados de cada una de las redes afectadas.

Efecto de las estimaciones contables realizadas en los estados financieros intermedios

Como prevé la NIIF 17, el Grupo ha optado por contabilizar en sus estados financieros anuales los efectos de los cambios en las estimaciones contables relativas a los contratos de seguro emitidos o mantenidos, sin tener en cuenta las estimaciones efectuadas anteriormente en sus estados financieros intermedios.

1.h PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO Y ACTIVO INTANGIBLE

La Propiedad, planta y equipo y activo intangible que se presentan en el balance consolidado constan de activos que se utilizan en las operaciones e inmuebles de inversión. Los derechos de uso relativos a activos arrendados (véase la nota 1.i.2) se presentan en los rubros de propiedad, planta y equipo y activos intangibles correspondientes a los activos similares mantenidos.

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

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

Los inmuebles de inversión se miden al costo, con la excepción de aquellos que se mantienen como elementos subyacentes de contratos de participación directa (por modificación de la NIIF 40), que se registran a valor razonable con cambios en resultados y se presentan en el rubro "Inversiones de las actividades de seguros" del balance (véase la nota 1.g.1).

El activo que se utiliza en las operaciones se reconoce inicialmente al precio de compra más los costos directamente atribuibles, junto con los costos de los préstamos asumidos, cuando se requiere un largo periodo de construcción o adaptación antes de que el activo se pueda poner en servicio. Como excepción, aquellos inmuebles ocupados por la entidad propietaria que constituyen elementos subyacentes de contratos de participación directa se miden a valor razonable (por modificación de la NIC 16).

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

Después del reconocimiento inicial, la propiedad, planta y equipo y el activo intangible se miden al costo menos la depreciación o amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.i CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

CO



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

1.1.1 La sociedad del Grupo es el arrendador

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

Arrendamientos financieros

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

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

Los deterioros de estas cuentas por cobrar se determinan utilizando los mismos principios que se aplican a los activos financieros llevados a costo amortizado.

Arrendamientos operativos

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

Cuando se alquila el bien, el arrendador lo reconoce como activo intangible a su costo de adquisición menos su valor residual, y a continuación lo amortiza linealmente a lo largo de su vida útil. Los gastos de amortización y los ingresos por alquileres del bien se consignan en la cuenta de resultados a lo largo de la duración del arrendamiento, en "Ingresos de otras actividades" y "Gastos de otras actividades", respectivamente.

Los vehículos arrendados por el Grupo y clasificados como arrendamientos operativos son activos con un plazo promedio de arrendamiento de entre uno y cinco años.

El costo de adquisición de estos activos incluye su precio de compra, así como todos los costos directamente atribuibles necesarios para poner el vehículo a disposición de los clientes arrendatarios. El valor residual es una estimación estadística del valor de reventa del activo y se reevalúa en cada fecha de balance, teniendo en cuenta principalmente los datos históricos de ventas de vehículos en el mercado de segunda mano y el contexto específico de cada zona geográfica. Si el valor residual de un activo cambia con respecto a su valor estimado, el plan de amortización se ajusta prospectivamente vehículo por vehículo.

1.1.2 La sociedad del Grupo es el arrendatario

Los contratos de arrendamiento concluidos por el Grupo, con la excepción de los contratos con una duración inferior o igual a 12 meses y los contratos de escaso valor, se reconocen en el activo del balance como derechos de uso y en el pasivo como deudas financieras relacionadas con los alquileres y otros pagos que deban efectuarse durante la vigencia del arrendamiento. El derecho de uso se amortiza linealmente y la deuda financiera se amortiza actuarialmente durante la vigencia del arrendamiento. Los costos de desmantelamiento ligados a instalaciones específicas y significativas se incorporan al derecho de uso inicial como contrapartida a las provisiones registradas en el pasivo.

Las principales hipótesis utilizadas por el Grupo al evaluar los derechos de uso y los pasivos por arrendamiento son las siguientes:

- los plazos de arrendamiento corresponden al periodo no revocable de los contratos, complementado, en su caso, por opciones de renovación cuyo ejercicio se considera razonablemente seguro. En Francia, por ejemplo, el contrato de arrendamiento inmobiliario tipo es el contrato de arrendamiento comercial denominado arrendamiento "tres, seis, nueve", cuyo periodo de ejecución básico es, como máximo, de nueve años, con un primer periodo de tres años no revocable seguido por dos periodos opcionales de renovación de tres años; de este modo, de acuerdo con los análisis los plazos utilizados pueden ser tres, seis o nueve años, en función de la duración económica razonablemente previsible de los contratos. Cuando se efectúan inversiones en equipamientos, acondicionamientos e instalaciones en el marco del contrato, la duración del arrendamiento se pone en consonancia con la duración de la amortización de estos. Para los contratos que se renuevan tácitamente (con o sin periodo de ejecución), los derechos de uso y los pasivos por arrendamientos se registran sobre la base de una estimación de la duración económica que razonablemente cabe atribuir a los contratos, incluido el periodo mínimo de ocupación;
- las tasas de descuento utilizadas para calcular el derecho de uso y el pasivo por arrendamiento se determinan para cada activo como la tasa implícita del contrato si está disponible o, de forma más general, en función de la tasa incremental de los préstamos de los arrendatarios a la fecha de la firma. La tasa incremental de los préstamos se determina teniendo en cuenta la duración promedio (*duration*) del contrato;
- en caso de modificación del contrato, se procede a una nueva apreciación de la obligación de arrendamiento teniendo en cuenta la nueva duración residual del contrato y, por tanto, a una nueva evaluación del derecho de uso y del pasivo por arrendamientos.

1.j ACTIVOS QUE SE MANTIENEN PARA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

Cuando el Grupo decide vender activos o un grupo de activos y pasivos y es altamente probable que la venta suceda en doce meses, estos activos se presentan por separado en el balance, en la línea "Activos que se mantienen para venta". Los pasivos asociados con estos activos también se presentan por separado en el balance, en la línea "Pasivos asociados con activos que se mantienen para venta". Cuando el Grupo haya puesto en marcha un plan de venta que implique la pérdida de control de una subsidiaria y que es muy probable que se cierre en el plazo de un año, clasifica todos los activos y pasivos de esta subsidiaria como mantenidos para venta.

Una vez clasificados en esta categoría, los activos o el grupo de activos y pasivos se miden a valor en libros o a valor razonable, lo que sea menor, menos los costos de venta.

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

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

69



En este caso, las pérdidas y ganancias de estas operaciones se presentan por separado en la cuenta de resultados, en la línea "Resultado neto de actividades que se mantienen para venta". Esta cuenta incluye el resultado después de impuestos de las operaciones discontinuadas, el resultado después de impuestos que se deriva de la reevaluación a valor razonable menos los costos de venta, y el resultado después de impuestos de la enajenación de la actividad.

1.k BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

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

Beneficios a corto plazo

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

Beneficios a largo plazo

Estos son beneficios distintos a beneficios a corto plazo, beneficios postempleo e indemnizaciones por finalización de contrato; se relacionan, en particular, con la remuneración diferida por más de 12 meses y no vinculada al precio de las acciones de BNP Paribas, que se provisiona en los estados financieros del ejercicio al que se refiere dicha remuneración.

Las técnicas actuariales utilizadas son similares a las que se aplican a los beneficios postempleo de prestación definida, salvo que los conceptos de reevaluación se reconocen en la cuenta de resultados y no en el patrimonio neto.

Indemnizaciones por finalización de contrato

Las indemnizaciones por finalización de contrato son retribuciones a empleados a cambio de la extinción de su contrato como resultado de una decisión del Grupo de dar por terminado el contrato de empleo antes de la edad de jubilación legal, o bien la decisión del empleado de aceptar la baja incentivada a cambio de una indemnización. Las indemnizaciones por finalización de contrato que se adeudan más de 12 meses después de la fecha del balance se descuentan.

Beneficios postempleo

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

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

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

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

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

El pasivo neto reconocido respecto a planes de beneficios postempleo es la diferencia entre el valor presente de la obligación relacionada con las prestaciones definidas y el valor razonable de los activos del plan, si existen.

El valor presente de la obligación relacionada con prestaciones definidas se mide con base en los supuestos actuariales que aplica el Grupo utilizando el método de crédito unitario proyectado. Este método toma en cuenta diversos parámetros propios de cada país o entidad del Grupo, como los supuestos demográficos, la probabilidad de que los empleados abandonen la compañía antes de la edad de jubilación, la inflación salarial, la tasa de descuento y la tasa de inflación general.

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

El gasto anual que se reconoce en la cuenta de resultados en "Salarios y beneficios a empleados", respecto a los planes de prestaciones definidas, incluye el costo del servicio actual (los derechos conferidos por cada empleado durante el periodo a cambio del servicio prestado), los derechos netos vinculados al efecto de descontar el pasivo (del activo) neto de las prestaciones definidas, los costos de servicios pasados que resultan de modificaciones o reducciones y el efecto de posibles liquidaciones de planes.

Las reevaluaciones del pasivo (activo) neto de prestaciones definidas se reconocen en el patrimonio neto y nunca afectan a la cuenta de resultados; incluyen ganancias y pérdidas actuariales, el retorno sobre los activos del plan y cualquier cambio en el efecto de la fijación eventual de un límite máximo para el activo (excluyendo los montos que se incluyen en intereses netos sobre el pasivo o el activo neto de las prestaciones definidas).

1.l PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

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

CPX



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

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

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

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

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

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

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

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

1.m PROVISIONES REGISTRADAS EN PASIVOS

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

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

1.n IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

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

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

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

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

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

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

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

En relación con la evaluación de las posiciones fiscales inciertas, el Grupo adopta el siguiente enfoque:

- se evalúa la probabilidad de que las autoridades fiscales dispensen un tratamiento fiscal incierto;
- la eventual incertidumbre queda reflejada durante la determinación del resultado fiscal reteniendo el monto más probable (la probabilidad de ocurrencia más alta) o bien la previsión matemática (suma de los posibles resultados ponderados por su probabilidad de ocurrencia).

Los impuestos exigibles y diferidos se reconocen como ingresos o gastos de impuestos en la cuenta de resultados, excepto por los impuestos relacionados con una transacción o un suceso contabilizado directamente en el patrimonio neto, que también se llevan al patrimonio neto. Lo anterior se refiere especialmente al efecto del impuesto derivado de los cupones abonados sobre los instrumentos financieros emitidos por el Grupo y calificados como instrumentos de patrimonio, como los títulos subordinados superiores de duración indeterminada.

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

De conformidad con las disposiciones de la NIC 12, el Grupo aplica la excepción obligatoria y temporal de no reconocer el impuesto diferido asociado a la imposición adicional resultante de la tributación mínima de los grupos internacionales a efectos del impuesto sobre la renta.

98



1.0 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

Los cambios en efectivo y equivalentes relacionados con las actividades de explotación reflejan los flujos de efectivo generados por las operaciones del Grupo, incluyendo los flujos de efectivo relacionados con las inversiones de las actividades de seguros y los instrumentos de deuda negociables.

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

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

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

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

Lo anterior se aplica en particular a lo siguiente:

- el análisis del criterio de los flujos de efectivo de ciertos activos financieros;
- los cálculos de las pérdidas crediticias esperadas. Lo anterior se refiere sobre todo a la evaluación del criterio de aumento significativo del riesgo crediticio, a los modelos e hipótesis utilizados para medir las pérdidas crediticias esperadas, incluidas las relativas a los riesgos climáticos, la determinación de los diferentes escenarios económicos y su ponderación;
- el análisis de los créditos renegociados con el fin de determinar si se mantienen en el balance o se dan de baja contablemente;
- el análisis de un mercado para determinar si es activo o no y el uso de modelos internos para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo clasificados en "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" o en "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" en el activo o en el pasivo y, en forma más general, los cálculos del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos al requisito de divulgación del valor razonable;
- los supuestos que se aplican para evaluar la sensibilidad del valor razonable de los instrumentos financieros a cada tipo de riesgo de mercado, así como la sensibilidad de estas valuaciones a los principales parámetros no observables, como los que se presentan en las notas a los estados financieros;
- lo apropiado de la designación de ciertos instrumentos derivados, como coberturas de resultados, y la medición de la eficacia de la cobertura;
- las pruebas de deterioro que se realizan al activo intangible;
- la estimación de los valores residuales de la propiedad, planta y equipo y activo intangible que están cubiertos por contratos de arrendamiento operativo y que sirven de base para determinar su amortización, así como su eventual deterioro a raíz, sobre todo, del efecto de las consideraciones medioambientales sobre la evolución de los precios futuros de los vehículos de ocasión;
- los activos fiscales diferidos;
- la medición de los pasivos y activos de seguros y los contratos de inversión con participación discrecional, por grupos de contratos, sobre la base de los flujos de efectivo futuros de ejecución descontados y probables, fundamentados en hipótesis que pueden derivarse de datos de mercado o específicas de la entidad, y el reconocimiento del resultado de estos contratos sobre la base de los servicios prestados durante el periodo de cobertura;
- la medición de la incertidumbre relativa a los tratamientos fiscales y del resto de provisiones para contingencias y cargos. Concretamente, el resultado y el impacto potencial de las investigaciones y litigios en curso son difíciles de predecir antes de su finalización. La estimación de las provisiones se realiza teniendo en cuenta todas las informaciones disponibles en la fecha de preparación de los estados financieros, sobre todo la naturaleza del litigio, los hechos subyacentes, los procesos en curso y los fallos judiciales, incluidos los dictados en casos similares. El Grupo también puede recurrir a dictámenes de expertos y asesores independientes a los fines de realizar sus juicios.

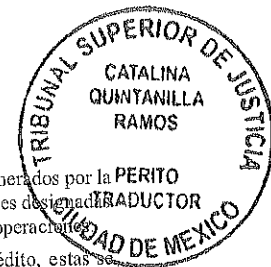
Nota 2 NOTAS A LA CUENTA DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO 2024

2.a MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El Grupo BNP Paribas incluye en "Intereses e ingresos asimilados" e "Intereses y gastos asimilados" todos los ingresos y gastos de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado (intereses, honorarios/comisiones, gastos) y de los instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Estos montos se calculan utilizando el método del interés efectivo.

Estos rubros incluyen asimismo los ingresos y gastos de los instrumentos financieros que no se mantienen para negociación y cuyas características no permiten reconocerlos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, y los ingresos y gastos de los instrumentos financieros que el Grupo ha designado a valor razonable con cambios en resultados. El cambio en el valor de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (excluyendo intereses devengados) se reconoce en "Ganancia/Pérdida netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

CP



Los ingresos y gastos de intereses sobre derivados contabilizados como coberturas del valor razonable se incluyen en los ingresos generados por la partida cubierta; de igual forma, los ingresos y gastos de intereses que resultan de los derivados que se utilizan para cubrir las operaciones designadas a valor razonable con cambios en resultados se asignan a las mismas cuentas que los ingresos y gastos de intereses relativos a estas operaciones. En el caso de tasas de interés negativas asociadas a préstamos y cuentas por cobrar o a deudas con clientes e instituciones de crédito, estas se reconocen, respectivamente, en los rubros de gastos por intereses o ingresos por intereses.

En millones de euros	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Instrumentos financieros a costo amortizado	69,819	(52,364)	17,455	66,886	(48,617)	18,269
Depósitos y créditos/préstamos asumidos	59,598	(39,095)	20,503	59,019	(36,827)	22,192
Contratos de recompra	815	(1,248)	(433)	681	(1,295)	(614)
Arrendamientos financieros	3,134	(118)	3,016	2,480	(109)	2,371
Títulos de deuda	6,272		6,272	4,706		4,706
Títulos de deuda y deuda subordinada		(11,903)	(11,903)		(10,386)	(10,386)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	2,892	-	2,892	1,856	-	1,856
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (excluida la cartera de negociación)	305	(1,595)	(1,290)	243	(1,454)	(1,211)
Instrumentos de cobertura de resultados futuros	3,916	(1,961)	1,955	3,897	(1,741)	2,156
Instrumentos de cobertura de carteras con cobertura de tasas de interés	6,088	(7,497)	(1,409)	6,660	(8,600)	(1,940)
Pasivos por arrendamientos	-	(79)	(79)	-	(72)	(72)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DE INTERESES O ASIMILADOS	83,020	(63,496)	19,524	79,542	(60,484)	19,058

El margen de intermediación engloba principalmente un cargo de EUR 36 millones en el ejercicio 2024, frente a EUR 938 millones en el ejercicio 2023, derivado del ajuste de las coberturas económicas a raíz de los cambios en las modalidades del TLTRO mencionados más adelante.

El margen de intermediación integra cargos de financiamiento relativos al negocio de Mercados Globales, cuyos ingresos se contabilizan en su mayor parte en "Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" (véase la nota 2.c), así como al negocio de Arval, donde los ingresos por arrendamientos operativos se presentan en la nota 2.e.

Por lo tanto, la evolución del margen de intermediación se aprecia de forma conjunta con la evaluación observada en estas partidas.

Los ingresos por intereses en créditos deteriorados individualmente ascendieron a EUR 338 millones en el ejercicio 2024 en comparación con EUR 342 millones en el ejercicio 2023.

El Grupo se acogió al programa de TLTRO III (*Targeted Longer-term Refinancing Operations*), en la versión modificada por el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo en marzo de 2020, diciembre de 2020 y octubre de 2022 (véase la nota 4.g). El Grupo cumplió los criterios de aumento de la concesión de créditos que le permitieron beneficiarse de las tasas favorables aplicables en cada periodo de referencia, que fueron las siguientes:

- en los dos periodos especiales de interés (es decir, de junio de 2020 a junio de 2022): la tasa promedio de la facilidad de depósito (DFR) -50 pb, es decir, -1%;
- en el periodo posterior (es decir, de junio de 2022 a noviembre de 2022): el promedio de la DFR entre la fecha de suscripción inicial de la operación de TLTRO III y el 22 de noviembre de 2022, es decir, para las principales disposiciones, -0.36% para la de junio de 2020 y -0.29% para la de marzo de 2021;
- en el último periodo (desde el 23 de noviembre de 2022): el promedio de la DFR entre el 23 de noviembre de 2022 y la fecha de reembolso. La tasa de interés efectiva promedio aplicada a este último periodo es del 3.3% (1.64% hasta el 31 de diciembre de 2022, 3.31% en el año 2023 y 3.89% en el año 2024 hasta el 29 de septiembre de 2024, fecha de reembolso del último tramo de los préstamos TLTRO III).

Esta tasa revisable se considera como una tasa de mercado, ya que es definida por el Banco Central Europeo y se aplica a todas las entidades de crédito que cumplan los criterios de concesión. La tasa de interés efectiva de estos pasivos financieros se determina en cada periodo de referencia y sus dos componentes (tasa de referencia y margen) están sujetos a revisiones; se corresponde con la tasa nominal. La incorporación en octubre de 2022 del último periodo de interés forma parte de las decisiones del Banco Central Europeo en el marco de su política monetaria y, a este respecto, no se considera como una modificación contractual en el sentido de la NIIF 9, sino como una revisión de la tasa de mercado.

2.b COMISIONES

En millones de euros	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Operaciones con clientes	5,466	(1,488)	3,978	4,997	(1,250)	3,747
Operaciones con títulos y derivados	2,619	(2,004)	615	2,483	(1,965)	518
Compromisos de financiamiento y garantía	1,267	(92)	1,175	1,155	(189)	966
Servicios prestados y gestión de activos	5,549	(431)	5,118	5,176	(367)	4,809
Otros	1,295	(1,480)	(185)	1,200	(1,419)	(219)
INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES	16,196	(5,495)	10,701	15,011	(5,190)	9,821

68



de los cuales, activos que se mantienen o invierten por cuenta de clientes, fideicomisos, fondos de pensiones y previsión y otras instituciones	3,243	(410)	2,833	3,133	(360)	
de los cuales, instrumentos financieros no medidos a valor razonable con cambios en resultados	3,421	(311)	3,110	3,133	(453)	2,680

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

La ganancia neta en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados engloba las partidas de resultados relativas a los instrumentos financieros gestionados dentro de una cartera de negociación, a los instrumentos financieros que el Grupo ha designado a valor razonable con cambios en resultados, a los instrumentos de patrimonio que no se mantienen con fines de negociación para los que no se ha optado por el reconocimiento a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y a los instrumentos de deuda cuyos flujos de efectivo no están formados únicamente por pagos relativos al principal e intereses sobre el principal o cuyo modelo de gestión no sea cobrar los flujos de efectivo ni cobrar los flujos de efectivo y vender los activos.

Estas partidas de resultados comprenden los dividendos sobre estos instrumentos y excluyen los ingresos y gastos de intereses de los instrumentos financieros medidos opcionalmente a valor razonable y los instrumentos cuyos flujos de efectivo no están formados únicamente por pagos relativos al principal e intereses sobre el principal o cuyo modelo de gestión no sea cobrar los flujos de efectivo ni cobrar los flujos de efectivo y vender los activos, que se presentan en *Margen de intermediación* (véase nota 2.a).

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Instrumentos financieros de la cartera de negociación	11,633	13,801
Instrumentos financieros de tasas de interés y de crédito	(1,406)	8,948
Instrumentos financieros de capital	12,794	3,184
Instrumentos financieros de tipos de cambio	6,269	5,452
Contratos de recompra	(6,048)	(4,515)
Otros instrumentos financieros	24	732
Instrumentos designados opcionalmente a valor razonable	(964)	(3,985)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	797	565
Impacto de la contabilización de coberturas	103	(35)
Derivados con fines de cobertura del valor razonable	1,677	(1,247)
Partidas cubiertas de los instrumentos financieros sujetos a cobertura de valor razonable	(1,574)	1,212
GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	11,569	10,346

Los montos de ganancias y pérdidas en instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable corresponden principalmente a instrumentos cuyas variaciones de valor son susceptibles de compensarse con las que registran los instrumentos financieros derivados de la cartera de negociación que los cubren económicamente.

Las ganancias netas en la cartera de negociación en el ejercicio 2024 y 2023 incluyen un monto no importante relacionado con la parte ineficaz de las coberturas de resultados futuros.

Los posibles factores de ineficacia son las diferencias entre los instrumentos utilizados con fines de cobertura y los instrumentos cubiertos, particularmente debido a las divergencias entre las características de los instrumentos, como la frecuencia y la fecha de revisión de los índices de tasas de interés, la frecuencia de los pagos y las curvas de descuento utilizadas, o cuando el valor de los instrumentos derivados no es cero en la fecha en que se documenta la relación de cobertura. Los ajustes de valor por riesgo de contraparte que se aplican a los instrumentos utilizados con fines de cobertura también son fuentes de ineficacia.

Los cambios de valor acumulados en patrimonio neto en relación con las coberturas de flujos futuros interrumpidas que se han reclasificado en la cuenta de resultados del ejercicio 2024 son no significativos, con independencia de que el instrumento cubierto exista o haya dejado de existir.

2.d GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Plusvalías/minusvalías en instrumentos de deuda	145	(56)
Ingresos de dividendos sobre títulos de patrimonio	64	84
GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	209	28

Los ingresos por intereses relacionados con los títulos de deuda se incluyen en la nota 2.a *Margen de intermediación* y las pérdidas por deterioro relacionadas a posibles incumplimientos del emisor se incluyen en la nota 2.g *Costo del riesgo*.

UX



2.e INGRESOS Y GASTOS DE OTRAS ACTIVIDADES

En millones de euros	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Ingresos netos de inmuebles de inversión	53	(24)	29	54	(28)	26
Ingresos netos de activos que se tienen conforme a arrendamientos operativos	19,556	(15,729)	3,827	15,787	(12,103)	3,684
Ingresos netos de actividades de desarrollo inmobiliario	308	(277)	31	488	(416)	72
Otros ingresos netos	2,005	(1,515)	490	2,231	(1,778)	453
TOTAL INGRESOS NETOS DE OTRAS ACTIVIDADES	21,922	(17,545)	4,377	18,560	(14,325)	4,235

2.f GASTOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Gastos de personal de las actividades bancarias	(18,143)	(17,775)
Otros gastos generales de explotación de las actividades bancarias	(9,913)	(11,221)
de los cuales, servicios externos y otros gastos generales de explotación	(8,737)	(8,863)
de los cuales, impuestos y contribuciones ⁽¹⁾	(1,176)	(2,356)
Costos de explotación no imputables a las actividades de seguros (nota 5.b)	(832)	(758)
Reclasificación de los gastos soportados por los distribuidores internos imputables a los contratos de seguro	1,085	1,041
GASTOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN	(27,803)	(28,713)

(1) Las contribuciones al Fondo Único de Resolución, incluidas las contribuciones extraordinarias, se elevaron a EUR 5 millones en el ejercicio 2024, frente a EUR 1,002 millones en el ejercicio 2023.

Los impuestos y tasas, incluidos los referidos a las actividades de seguro, ascienden a EUR 1,273 millones en 2024, en comparación con EUR 2,442 millones en el ejercicio 2023. Esta evolución se debe principalmente a que en 2024 no hubo petición de contribuciones al Fondo Único de Resolución.

Los gastos imputables directamente a contratos de seguro se presentan en "Ingresos netos de actividades de seguro". Estos gastos están formados principalmente por las comisiones de distribución abonadas para adquirir contratos, así como otros costos necesarios para la gestión de los contratos. Se incluyen en los gastos de ejecución de los contratos dentro del "Resultado de actividades de seguro" (véase la nota 5.a).

Estos gastos imputables a contratos de seguro engloban los gastos de gestión asumidos por las redes bancarias del Grupo para distribuir contratos de seguro. La evaluación de estos costos se realiza sobre la base de las comisiones pagadas por las entidades de seguro a los distribuidores internos, una vez deducido su margen. Estos costos se excluyen del rubro "Gastos generales de explotación" para incorporarlos a los flujos de ejecución de los contratos por mediación de la "Reclasificación de los gastos soportados por los distribuidores internos imputables a los contratos de seguro".

Los costos de explotación no imputables directamente a contratos de seguro se presentan en "Gastos generales de explotación".

La conciliación, por naturaleza y destino, de los gastos generales de explotación de las actividades de seguro se presenta en la nota 5.b.

2.g COSTO DEL RIESGO

El modelo general de medición de los deterioros utilizado por el Grupo, que se describe en la nota 1.f.5, se organiza en torno a las dos etapas siguientes:

- determinar si se ha producido un incremento significativo del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial; y
- medir la provisión por deterioro sobre la base de una pérdida prevista a 12 meses o de una pérdida prevista durante la vida del instrumento (es decir, pérdida prevista al vencimiento).

Estas dos etapas se apoyan en informaciones prospectivas.

Incremento significativo del riesgo crediticio

Al 31 de diciembre de 2022, BNP Paribas modificó sus criterios de evaluación para incorporar el aumento significativo del riesgo crediticio en consonancia con las recomendaciones emitidas por la Autoridad Bancaria Europea y el Banco Central Europeo.

De acuerdo con estos criterios, se presume que el riesgo crediticio ha aumentado considerablemente, y los activos se han clasificados en el estrato 2, si la probabilidad de impago al vencimiento del instrumento se ha multiplicado al menos por tres desde la concesión. Este criterio de variación relativa se completa con un criterio de variación absoluta de la probabilidad de impago de 400 puntos básicos.

Además, para el conjunto de las carteras (excluyendo el negocio especializado de créditos al consumo):

- la línea de crédito se considera perteneciente al estrato 1 cuando su probabilidad de impago "Point in Time" (PI PiT) a 1 año, incorporando la información prospectiva, es inferior al 0,3% en la fecha de cierre, ya que los cambios de probabilidad de impago vinculados a rebajas de la calificación en esta zona son bajas y, por tanto, se consideran como no "significativos";
- cuando la PI PiT a un año es superior al 20% en la fecha de cierre, teniendo en cuenta las prácticas del Grupo en materia de emisión de créditos, el deterioro se considera significativo y la línea de crédito se clasifica en el estrato 2 (en la medida en que la línea de crédito no haya sufrido deterioro).

En el negocio especializado de créditos al consumo, la existencia de un incidente de impago eventualmente regularizado acontecido durante los doce meses anteriores se considera como un indicio de incremento significativo del riesgo crediticio y la línea de crédito se clasifica, por tanto, en el estrato 2. A partir de 2024, esta característica específica dejará de aplicarse a la mayoría de las exposiciones en la Eurozona.

98



Se considerará que el riesgo crediticio ha aumentado considerablemente desde el reconocimiento inicial y que el activo se clasifica en el estrato 2 en caso de retraso en el pago de más de 30 días o de reestructuración a causa de dificultades financieras (en la medida en que la línea de crédito no se haya depreciado). Desde el 31 de diciembre de 2023, los clientes empresariales productivos bajo vigilancia son desclasificados sistemáticamente en el estrato 2.

En 2022, las calificaciones internas de las contrapartes rusas (incluida la calificación de la deuda pública) sufrieron una degradación sistemática para tener en cuenta la situación geopolítica del país, lo que trajo consigo la transferencia de sus saldos al estrato 2. Habida cuenta del limitado nivel de exposición del Grupo a este país, esta degradación no tuvo un efecto significativo en el costo del riesgo.

Informaciones prospectivas

El Grupo tiene en cuenta informaciones prospectivas tanto para estimar el incremento significativo del riesgo crediticio como para medir las pérdidas crediticias esperadas (*Expected Credit Loss* – “ECL”).

En lo que respecta a la medición de las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo ha optado por manejar cuatro escenarios macroeconómicos por zona geográfica que cubren un amplio abanico de condiciones económicas futuras potenciales:

- un escenario central, acorde con el escenario utilizado en el marco del proceso presupuestario y de revisiones;
- un escenario favorable, que toma en consideración situaciones en las que la evolución económica es mejor de lo previsto;
- un escenario adverso, que corresponde al escenario utilizado trimestralmente en el marco de las pruebas de resistencia realizadas por el Grupo;
- un escenario grave, que corresponde a un impacto de mayor magnitud que el contemplado en el escenario adverso.

El vínculo entre los escenarios macroeconómicos y la medición de las pérdidas crediticias esperadas (ECL) se establece principalmente mediante la modelización de las probabilidades de impago y la alteración de las matrices de migración de calificación interna (o parámetro de riesgo). Las probabilidades de impago determinadas por los escenarios macroeconómicos permiten medir las pérdidas esperadas en cada escenario.

El marco del Grupo se divide en sectores con el fin de tener en cuenta la diversidad de las dinámicas sectoriales a la hora de evaluar la probabilidad de impago de las empresas.

La integración de la información prospectiva también se incorpora a la tarea de determinar si existe un deterioro significativo del riesgo crediticio. Así, las probabilidades de impago que sirven de base a esta evaluación contienen la información prospectiva multiescenario, del mismo modo para que el cálculo de las pérdidas previstas.

El peso que se atribuye a las pérdidas crediticias previstas calculadas en cada uno de los escenarios se determina así:

- el peso del escenario central se fija en el 50%;
- el peso de los tres escenarios alternativos se define según la posición en el ciclo económico. Con el enfoque aplicado, los escenarios adverso y grave tienen un peso mayor en los puntos altos del ciclo que en los puntos bajos del ciclo, en previsión de que la economía experimente un cambio desfavorable;
- el peso del escenario favorable oscila entre un mínimo del 10% y un máximo del 40%;
- el peso total de los escenarios desfavorables fluctúa simétricamente en el escenario favorable dentro de un intervalo comprendido también entre el 10% y el 40%; el componente grave representa el 20% de este peso y una ponderación mínima del 5%.

Cuando se considera oportuno la medición de los deterioros puede tener en cuenta escenarios de venta de activos.

Escenarios macroeconómicos

Los cuatro escenarios macroeconómicos se definen con un horizonte de proyección a 3 años. Corresponden a:

- un escenario central, que describe la situación económica más probable en el horizonte proyectado. Este escenario se actualiza con periodicidad trimestral. El escenario central es establecido por el departamento de Análisis Económico del Grupo, en colaboración con otros expertos de todo el Grupo. Las proyecciones se adaptan a los principales mercados del Grupo (Francia, Italia, Bélgica, EE. UU. y Eurozona) a través de las principales variables macroeconómicas (el producto interior bruto (PIB) y sus componentes, la tasa de desempleo, el índice de precios al consumo, las tasas de interés, los tipos de cambio, el precio del petróleo, los precios del mercado inmobiliario, etc.) que son determinantes para la modelización de los parámetros de riesgo utilizados en el marco del proceso de pruebas de resistencia;
- un escenario adverso, que refleja las consecuencias de la materialización de los riesgos que pesan sobre el escenario central y del que deriva una situación económica mucho más desfavorable. Se aplica la caída del PIB con una amplitud variable, pero de forma simultánea, en las diferentes economías consideradas. Las hipótesis que se manejan generalmente son coherentes con las que proponen los reguladores. El resto de variables (tasa de desempleo, tasas de interés, etc.) se definen sobre la base de las relaciones econométricas establecidas y los juicios de expertos;
- un escenario grave, que es una versión agravada del escenario adverso;
- un escenario favorable, que refleja las consecuencias de la materialización de los riesgos que tienen un efecto positivo sobre la economía y del que deriva una situación económica más favorable. La incidencia favorable sobre el PIB se deduce de la incidencia adversa sobre el PIB, de tal modo que las probabilidades de las dos incidencias se igualan en promedio a lo largo del ciclo. El resto de variables (tasa de desempleo, inflación, tasas de interés, etc.) se define del mismo modo que en el escenario adverso.

El vínculo entre los escenarios macroeconómicos y las pérdidas crediticias esperadas se completa con un enfoque que permite tener en cuenta aspectos de las previsiones que no se recogen en los modelos en el enfoque genérico. Es lo que ocurre específicamente cuando se materializan o se esperan sucesos sin precedentes en la crónica histórica utilizada para construir los modelos, o cuando la naturaleza o la amplitud de la variación de un parámetro macroeconómico pone en tela de juicio las correlaciones anteriores. Así, la situación de inflación elevada y el nivel de las tasas de interés registradas anteriormente no se observaban en el histórico tomado como referencia. En este contexto, el Grupo ha desarrollado un enfoque que permite tener en cuenta las perspectivas económicas futuras en la evaluación de la solidez financiera de las contrapartes. Este enfoque consiste en proyectar las consecuencias de la subida de las tasas en los ratios financieros de los clientes, sobre todo teniendo en cuenta su nivel de endeudamiento. Las calificaciones crediticias y las probabilidades de impago asociadas se estiman de nuevo sobre la base de estos ratios financieros simulados. Este enfoque se utiliza también para prever las consecuencias de la caída de los precios de los inmuebles comerciales. A partir de 2024, este enfoque se utiliza también para completar la evaluación prospectiva de las posibles consecuencias del cambio climático (riesgos de transición

OK



y físicos) sobre el riesgo crediticio de las contrapartes empresariales y los préstamos inmobiliarios. A finales de 2024, los riesgos físicos se han tenido en cuenta mediante un ajuste post-modelo.

Escenario central

En 2024, la actividad mundial creció a un ritmo relativamente moderado. En la Eurozona, la actividad económica recuperó la senda del crecimiento, apoyada en particular por el impacto positivo de la desinflación sobre las rentas reales y el consumo, y la relajación gradual de las condiciones monetarias. En EE.UU., la economía se mantuvo sólida. Al 31 de diciembre de 2024, las previsiones de crecimiento anual se situaban en el +0.8% en la Eurozona y el +2.7% en EE.UU. (frente a unas expectativas del +0.8% y el +0.7%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023).

Durante el periodo 2025-2027, el escenario central supone una continuación gradual de la recuperación en la Eurozona, basada en un fortalecimiento de la demanda interna privada, con un gasto público más restringido. En EE.UU., se prevé una ralentización del crecimiento tras varios años de fuerte expansión.

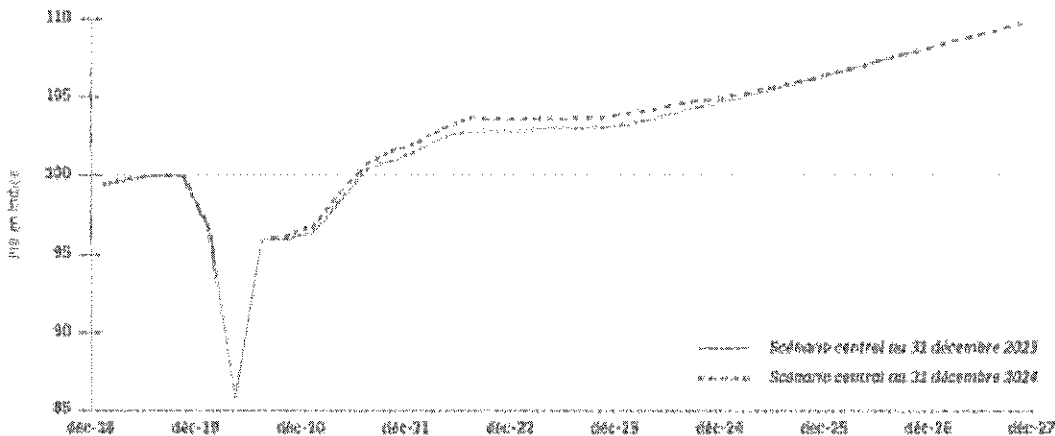
La inflación siguió desacelerándose durante 2024, acercándose a los objetivos fijados por los principales bancos centrales. Eso permitió a la mayoría de ellos (BCE, Reserva Federal, Banco de Inglaterra, etc.) iniciar un ciclo de recortes de tasas. Esto ajuste de las políticas monetarias debería continuar en 2025. A raíz de este movimiento, las tasas de los bancos centrales deberían permanecer estables en los años siguientes (2026-2027), con una inflación controlada en torno al 2%.

En 2023-2024, las tasas de interés a largo plazo alcanzaron niveles no vistos en más de una década y se supone que permanecerán relativamente estables durante el horizonte de las proyecciones (sin que los escenarios de crecimiento e inflación muestren cambios marcados).

La incertidumbre en torno a este escenario central parece relativamente alta. Por un lado, es probable que el contexto geopolítico actual, caracterizado por dos grandes conflictos en curso (guerra en Ucrania, conflicto en Oriente Próximo y Oriente Medio) y tensiones significativas en otras regiones (Asia en particular), cambie rápidamente. Por otra parte, es probable que el cambio en la presidencia de EE.UU. a partir de enero de 2025 provoque algunos cambios notables en la política económica estadounidense, sobre todo en el ámbito de los aranceles, que podrían repercutir en la economía mundial.

El gráfico que figura a continuación presenta una comparativa de proyecciones del PIB de la Eurozona en el escenario central para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.

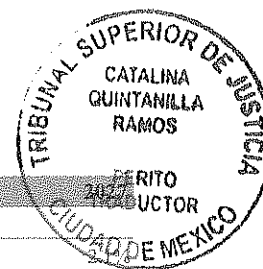
► PIB DE LA EUROZONA: ÍNDICE EN BASE 100 EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2019



► VARIABLES MACROECONÓMICAS, ESCENARIO CENTRAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(promedios anuales)	2024	2025	2026	2027
Tasa de crecimiento del PIB				
Eurozona	0.8%	1.1%	1.5%	1.6%
Francia	1.2%	0.8%	1.3%	1.6%
Italia	0.5%	0.7%	1.3%	1.3%
Bélgica	1.1%	1.3%	1.5%	1.5%
Estados Unidos	2.7%	1.9%	1.9%	1.7%
Tasa de desempleo				
Eurozona	6.4%	6.6%	6.4%	6.0%
Francia	7.6%	7.7%	7.4%	6.7%
Italia	6.6%	6.7%	6.8%	6.7%
Bélgica	5.6%	5.8%	5.7%	5.6%
Estados Unidos	4.0%	4.2%	4.0%	4.0%

ca



(promedios anuales)	2024	2025	2026	2027
Tasa de inflación				
Eurozona	2.4%	1.9%	2.0%	2.1%
Francia	2.3%	1.4%	1.9%	1.9%
Italia	1.1%	1.9%	2.0%	2.1%
Bélgica	4.3%	2.8%	2.2%	2.2%
Estados Unidos	2.9%	2.1%	2.3%	2.3%
Rendimientos de la deuda pública a 10 años				
Alemania	2.37%	2.45%	2.50%	2.50%
Francia	2.99%	3.20%	3.25%	3.25%
Italia	3.75%	3.75%	3.80%	3.80%
Bélgica	2.95%	3.05%	3.10%	3.10%
Estados Unidos	4.19%	4.25%	4.25%	4.25%

Escenarios adverso y grave

Los escenarios adverso y grave presuponen la materialización de algunos riesgos bajistas que derivan en una trayectoria económica mucho más desfavorable que en el escenario central.

Se han identificado los siguientes grandes riesgos:

- **Riesgos geopolíticos.** Las tensiones geopolíticas pueden lastrar la economía mundial por diversas vías, como las sacudidas en los precios de las materias primas, los mercados financieros, la confianza de las empresas, las cadenas de suministro y el comercio internacional. Estas evoluciones podrían conducir simultáneamente a una inflación más elevada y a una ralentización de la actividad, lo que complicaría aún más la misión de los bancos centrales.
- **Comercio y globalización.** Las tensiones relacionadas con el comercio y la globalización han aumentado en los últimos años, provocando cierta fragmentación de la economía mundial. Aunque las barreras arancelarias y no arancelarias ya han aumentado considerablemente, es probable que se adopten nuevas medidas proteccionistas entre las principales áreas económicas (por ejemplo, EE.UU., China y la UE). Es probable que provoquen un aumento de los precios y lastren la actividad empresarial.
- **Finanzas públicas.** Muchos gobiernos se enfrentan a una combinación de elevados niveles de deuda, aumento de los costos de los préstamos y crecimiento escaso. Se trata de un entorno difícil para las finanzas públicas en un momento en que los gobiernos se enfrentan a grandes retos estructurales (acciones en favor del clima, capacidades de defensa, gastos relacionados con el envejecimiento). Estas evoluciones podrían generar en algunos países tensiones en los mercados (ampliación de los diferenciales de los títulos de deuda pública) y afectar a la actividad por varias vías (aumento de las tasas de interés, subidas de impuestos, reducción del gasto público).
- **Políticas y sucesos climáticos.** Los sucesos relacionados con el cambio climático pueden generar perturbaciones adversas a través de diversos canales. En primer lugar, las medidas de política climática anunciadas pueden suscitar protestas e incertidumbre y lastrar la confianza; estos acontecimientos pueden generar turbulencias en los mercados financieros y frenar algunos gastos. En segundo lugar, los fenómenos meteorológicos extremos pueden perturbar la actividad empresarial (destrucción, interrupción de la cadena de suministro), reducir los precios inmobiliarios y hacer subir las primas de los seguros y las de los mercados financieros.

Los escenarios adverso y grave suponen la materialización de estos riesgos a partir del primer trimestre de 2025. Aunque los riesgos identificados están presentes en estos dos escenarios, se supone que sus repercusiones son claramente más pronunciadas en el escenario grave debido a impactos directos más acusados, principalmente la subida de los precios de las materias primas, y al desarrollo de una espiral negativa entre los principales factores (actividad, deuda pública, tasas de interés de los bonos, mercados bursátiles).

Entre los países considerados, los niveles de PIB en el escenario adverso se sitúan entre un 7.8% y un 11.2% por debajo de los del escenario central al cabo del periodo de choque. Concretamente, esta diferencia alcanza el 8.2% en la Eurozona y el 8.4% en EE.UU. En el escenario grave, los niveles de PIB son inferiores entre un 11.5% y un 16.4% a los del escenario central al final del periodo de choque. Esta diferencia alcanza el 12.1% en la Eurozona y el 12.3% en EE.UU.

Ponderación de los escenarios y sensibilidad del costo del riesgo

Al 31 de diciembre de 2024, la ponderación del escenario favorable manejado por el Grupo es del 28%, mientras que la ponderación del escenario adverso es del 17% y la del escenario grave es del 5%. Al 31 de diciembre de 2023, la ponderación del escenario favorable era del 33%, mientras que la ponderación del escenario adverso es del 12% y la del escenario grave es del 5%.

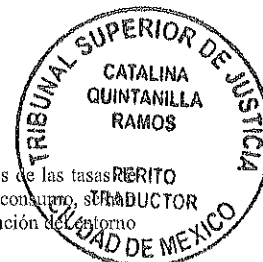
La sensibilidad del monto de pérdidas esperadas (ECL) en el conjunto de los activos financieros a costo amortizado o a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y a las obligaciones crediticias se determina comparando la estimación de las pérdidas previstas resultante de la ponderación de los escenarios anteriores con la resultante de cada uno de los dos escenarios principales:

- un aumento de las ECL del 21%, es decir, EUR 870 millones según el escenario adverso (23% al 31 de diciembre de 2023);
- un descenso de las ECL del 14%, es decir, EUR 570 millones según el escenario favorable (12% al 31 de diciembre de 2023).

Ajustes post-modelos

Se aplican los ajustes post-modelos cuando se identifican limitaciones del marco en un contexto particular, por ejemplo, en el caso de datos estadísticos insuficientes que no permitan reflejar la situación específica en los modelos. Además, también pueden considerarse ajustes post-modelos para tener en cuenta, en su caso, las consecuencias de incidentes relacionados con el cambio climático en las pérdidas previstas.

OK



Principalmente, se han efectuado ajustes adicionales en 2022 con el fin de tener en cuenta los efectos de la inflación y las alzas de las tasas de interés cuando estos no son estimados directamente por los modelos. Por ejemplo, dentro del negocio especializado del crédito al consumo, se han considerado ajustes en las categorías de clientes más sensibles al descenso progresivo de su renta disponible. A la vista de la evolución del entorno macroeconómico en 2023 y 2024, estos ajustes se han reevaluado y se están revirtiendo o utilizando gradualmente.

El conjunto de los ajustes asciende al 3.7% del monto total de las pérdidas crediticias previstas al 31 de diciembre de 2024, frente al 4.5% al 31 de diciembre de 2023.

► COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Provisiones netas por deterioro	(2,689)	(2,596)
Recuperaciones en créditos y cuentas por cobrar previamente cancelados en libros	250	250
Pérdidas en créditos irrecuperables	(560)	(561)
TOTAL COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO	(2,999)	(2,907)

► COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO POR CATEGORÍA CONTABLE Y TIPO DE ACTIVO

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Adeudado a bancos centrales	4	(5)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(98)	(31)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(1)	3
Activos financieros a costo amortizado	(3,013)	(2,904)
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	<i>(2,907)</i>	<i>(2,912)</i>
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	<i>(106)</i>	<i>8</i>
Otros activos	1	(2)
Compromisos de financiamiento, de garantía y otros	108	32
TOTAL COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO	(2,999)	(2,907)
Costo del riesgo en préstamos productivos	765	517
<i>de los cuales, estrato 1</i>	<i>212</i>	<i>122</i>
<i>de los cuales, estrato 2</i>	<i>553</i>	<i>395</i>
Costo del riesgo en préstamos deteriorados - estrato 3	(3,764)	(3,424)

► DETERIOROS CONSTITUIDOS EN CONCEPTO DEL RIESGO CREDITICIO

Cambios durante el periodo en los deterioros constituidos por categoría contable y tipo de activo

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2023	Provisiones netas por deterioro	Uso de los deterioros	Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2024
Deterioros de activos					
Adeudado a bancos centrales	20	(4)		(1)	15
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	108	61	(87)	8	90
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	121	2			123
Activos financieros a costo amortizado	17,715	2,769	(3,647)	344	17,181
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	<i>17,611</i>	<i>2,665</i>	<i>(3,619)</i>	<i>336</i>	<i>16,993</i>
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	<i>104</i>	<i>104</i>	<i>(28)</i>	<i>8</i>	<i>188</i>
Otros activos	30	6	(1)	15	50
Total de deterioros de activos financieros	17,994	2,834	(3,735)	366	17,459
<i>de los cuales, estrato 1</i>	<i>1,966</i>	<i>(122)</i>	<i>(3)</i>	<i>(28)</i>	<i>1,813</i>
<i>de los cuales, estrato 2</i>	<i>2,429</i>	<i>(458)</i>	<i>(23)</i>	<i>3</i>	<i>1,951</i>
<i>de los cuales, estrato 3</i>	<i>13,599</i>	<i>3,414</i>	<i>(3,709)</i>	<i>391</i>	<i>13,695</i>
Provisiones reconocidas en el pasivo					
Provisiones para compromisos de financiamiento y garantía	883	(148)	(1)	(28)	706
Otros deterioros	387	3	(38)	(3)	349

62x



En millones de euros, al	31 de diciembre de 2023	Provisiones netas por deterioro	Uso de los deterioros	Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2024
Total de provisiones para obligaciones crediticias	1,270	(145)	(39)	(31)	1,055
de los cuales, estrato 1	269	(91)		4	182
de los cuales, estrato 2	301	(98)		3	206
de los cuales, estrato 3	700	44	(39)	(38)	667
TOTAL DE DETERIOROS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS	19,264	2,689	(3,774)	335	18,514

Cambios durante el período anterior en los deterioros constituidos por categoría contable y tipo de activo

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2022	Provisiones netas por deterioro	Uso de los deterioros	Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2023
Deterioros de activos					
Adeudado a bancos centrales	21	5		(6)	20
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	108	30	(24)	(6)	108
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	130	(3)		(6)	121
Activos financieros a costo amortizado	18,511	2,620	(3,273)	(143)	17,715
de los cuales, créditos y cuentas por cobrar	18,381	2,627	(3,264)	(133)	17,611
de los cuales, títulos de deuda	130	(7)	(9)	(10)	104
Otros activos	43		(14)	1	30
Total de deterioros de activos financieros	18,813	2,652	(3,311)	(160)	17,994
de los cuales, estrato 1	2,074	(60)	(2)	(46)	1,966
de los cuales, estrato 2	2,881	(347)	(41)	(64)	2,429
de los cuales, estrato 3	13,858	3,059	(3,268)	(50)	13,599
Provisiones reconocidas en el pasivo					
Provisiones para compromisos de financiamiento y garantía	980	(69)	(1)	(27)	883
Otros deterioros	450	13	(44)	(32)	387
Total de provisiones para obligaciones crediticias	1,430	(56)	(45)	(59)	1,270
de los cuales, estrato 1	326	(47)		(10)	269
de los cuales, estrato 2	338	(25)		(12)	301
de los cuales, estrato 3	766	16	(45)	(37)	700
TOTAL DE DETERIOROS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS	20,243	2,596	(3,356)	(219)	19,264

Cambios en los deterioros de activos financieros al costo amortizado durante el período

En millones de euros	Deterioros en créditos con pérdidas previstas 12 meses (Estrato 1)	Deterioros en créditos con pérdidas previstas al vencimiento (Estrato 2)	Deterioros en créditos depreciados (Estrato 3)	Total
Al 31 de diciembre de 2023	1,938	2,416	13,361	17,715
Provisiones netas por deterioro	(123)	(458)	3,350	2,769
Activos financieros adquiridos o emitidos durante el período	686	188	3	877
Activos financieros dados de baja en las cuentas durante el período ⁽¹⁾	(367)	(500)	(724)	(1,591)
Transferencia hacia el estrato 2	(263)	2,005	(320)	1,422
Transferencia hacia el estrato 3	(72)	(908)	2,280	1,300
Transferencia hacia el estrato 1	206	(914)	(47)	(755)
Otras provisiones/reversiones sin cambio de estrato ⁽²⁾	(313)	(329)	2,158	1,516

62



En millones de euros	Deterioros en créditos con pérdidas previstas 12 meses (Estrato 1)	Deterioros en créditos con pérdidas previstas al vencimiento (Estrato 2)	Deterioros en créditos depreciados (Estrato 3)	Total
Uso de los deterioros	(3)	(23)	(3,621)	(3,647)
Variaciones en los tipos de cambio	(1)	4	173	176
Variaciones en el ámbito de la consolidación y otros	(26)		194	168
Al 31 de diciembre de 2024	1,785	1,939	13,457	17,181

(1) Incluidas ventas.

(2) Incluidas amortizaciones.

En 2024, el volumen de activos financieros a costo amortizado aumenta frente al ejercicio anterior y se sitúa en EUR 1.095 billones (véase la nota 4.e *Activos financieros a costo amortizado*), de los cuales EUR 917,000 millones corresponden a deudas con clientes.

Las deudas con clientes clasificadas en el estrato 1 aumentaron EUR 44,000 millones durante el periodo, mientras que los saldos clasificados en el estrato 2 descendieron EUR 5,000 millones.

Dentro de cada uno de estos estratos, se produjeron reversiones netas de provisiones. La estabilización del entorno de tasas de interés y la inflación ha conducido a una reversión de las provisiones adicionales constituidas para anticipar el impacto de la subida de las tasas de interés sobre los ratios financieros de los clientes empresariales y de la inflación sobre las rentas disponibles de las categorías de clientes más sensibles dentro del negocio especializado del crédito al consumo. Al mismo tiempo, una revisión de los modelos y matrices de migración aplicados a las probabilidades de impago ha conducido a una mejora general de las calificaciones de las contrapartes y de los parámetros de riesgo conexos. Estos efectos pueden verse en la Tabla n° 52: Desglose de los activos financieros sometidos a deterioros por estrato y por calificación interna, en la sección 5.4 Riesgo crediticio del Documento de Registro Universal. Por último, las transferencias de créditos de EUR 9,200 millones al estrato 3 fueron superiores a las de 2023, en particular en los clientes empresariales (véase la nota 4.f Saldos deteriorados), lo que condujo a una reversión neta de los deterioros en los estratos 1 y 2 durante 2024.

Por otro lado, los títulos de deuda clasificados en el estrato 2 se cifran en EUR 1,900 millones al 31 de diciembre de 2024, frente a EUR 94 millones al 31 de diciembre de 2023. Esta evolución, que dio lugar a un aumento de las provisiones correspondientes, se debe principalmente al cambio de método de consolidación de UkrSibbank (véase la nota 8.d Combinaciones de negocios y pérdidas de control o de influencia).

Cambios en los deterioros de activos financieros a costo amortizado durante el periodo anterior

En millones de euros	Deterioros en créditos con pérdidas previstas 12 meses (Estrato 1)	Deterioros en créditos con pérdidas previstas al vencimiento (Estrato 2)	Deterioros en créditos depreciados (Estrato 3)	Total
Al 31 de diciembre de 2022	2,035	2,860	13,616	18,511
Provisiones netas por deterioro	(63)	(339)	3,022	2,620
Activos financieros adquiridos o emitidos durante el periodo	691	294		985
Activos financieros dados de baja en las cuentas durante el periodo ⁽¹⁾	(405)	(490)	(726)	(1,621)
Transferencia hacia el estrato 2	(371)	2,121	(199)	1,551
Transferencia hacia el estrato 3	(74)	(990)	2,258	1,194
Transferencia hacia el estrato 1	288	(860)	(86)	(658)
Otras provisiones/reversiones sin cambio de estrato ⁽²⁾	(192)	(414)	1,775	1,169
Uso de los deterioros	(2)	(41)	(3,230)	(3,273)
Variaciones en los tipos de cambio	(16)	(7)	(80)	(103)
Variaciones en el ámbito de la consolidación y otros	(16)	(57)	33	(40)
Al 31 de diciembre de 2023	1,938	2,416	13,361	17,715

(1) Incluidas ventas.

(2) Incluidas amortizaciones.

2.h OTROS CARGOS NETOS POR RIESGO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En 2023, el Grupo modificó su política contable relativa al riesgo de pérdida de flujos de efectivo en instrumentos financieros concedidos no vinculada al impago de la contraparte, como los riesgos jurídicos que cuestionan la validez o fuerza ejecutoria de estos contratos.

El efecto sobre los flujos de efectivo previstos derivado de estos riesgos ahora se considera como una modificación de los flujos de efectivo del contrato, de acuerdo con la NIIF 9 B5.4.6, y se registra como una disminución del valor bruto del activo. Anteriormente, se contabilizaba por separado según la NIC 37 en "Provisiones para contingencias y cargos" (véase la nota 4.n). Las pérdidas previstas relativas a instrumentos financieros dados de baja en las cuentas, como ocurre cuando se reembolsan los préstamos, siguen contabilizándose de acuerdo con la NIC 37.

Las correspondientes pérdidas de flujos de efectivo, previstas y realizadas, ahora se presentan en el rubro "Otros cargos netos por riesgo en instrumentos financieros".

Durante el año 2024, los cargos así consignados se refieren principalmente a los préstamos hipotecarios en Polonia en francos suizos o indexados al franco suizo por valor de EUR 186 millones, y a las pérdidas vinculadas a la Ley de ayuda a los prestatarios en Polonia por valor de EUR 16

W



millones. En 2023, se referían principalmente a préstamos hipotecarios en Polonia en francos suizos o indexados al franco suizo por valor de EUR 450 millones, y a préstamos en divisas emitidos por BNP Paribas Personal Finance, por valor de EUR 221 millones.

2.i GANANCIA NETA EN OTROS ACTIVOS INMOVILIZADOS

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Ganancia o pérdida en participaciones consolidadas (véase nota 8.d)	133	29
Ganancia o pérdida en propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(30)	139
Resultado en posición monetaria neta	(294)	(272)
Ganancia neta en otros activos inmovilizados	(191)	(104)

En aplicación de la NIC 29 a raíz de la situación de hiperinflación de la economía en Turquía, el rubro "Resultado en posición monetaria neta" corresponde al efecto de la reevaluación de los activos monetarios después de la evolución del índice de precios en Turquía sobre la valuación de los activos y pasivos no monetarios (EUR -549 millones) y sobre los ingresos de la cartera de bonos del estado turco indexados a la inflación que mantenía Turk Ekonomi Bankasi AS (EUR +255 millones, reclasificados desde el margen de intermediación) en el ejercicio 2024 (frente a EUR -563 millones y EUR +291 millones, respectivamente, en 2023).

2.j IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Conciliación del gasto tributario efectivo con el gasto fiscal teórico a tasa fiscal estándar de Francia	Ejercicio 2024		Ejercicio 2023	
	en millones de euros	tipo del impuesto	en millones de euros	tipo del impuesto
Gasto teórico por impuesto sobre el resultado neto antes de impuestos ⁽¹⁾	(3,938)	25.8%	(2,875)	25.8%
Efecto del diferencial de tasas fiscales de las entidades extranjeras	(160)	1.0%	(56)	0.5%
Efecto de dividendos y enajenaciones a tasa reducida	188	-1.2%	131	-1.2%
Efecto derivado de la no deducibilidad de las tasas y contribuciones bancarias ⁽²⁾	(132)	0.9%	(369)	3.3%
Efecto relacionado con la activación de pérdidas compensables y diferencias temporales anteriores			432	-3.9%
Efecto derivado de la hiperinflación en Turquía	(98)	0.6%	(202)	1.9%
Otros efectos	139	-0.9%	(327)	2.9%
Gasto por impuesto sobre las ganancias de las actividades continuadas	(4,001)	26.2%	(3,266)	29.3%
Gasto neto del impuesto corriente del ejercicio ⁽³⁾	(3,013)		(3,063)	
Gasto neto de impuestos diferidos del ejercicio (véase nota 4.i)	(988)		(203)	

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

(2) Aportaciones al Fondo Único de Resolución y otras tasas bancarias no deducibles.

(3) El gasto por impuestos vinculado a las normas del Pilar 2 de la OCDE sobre tributación mínima de los grupos internacionales a efectos del impuesto sobre las ganancias, aplicable a partir del 1° de enero de 2024, asciende a EUR 8 millones en el ejercicio 2024.

Nota 3 INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo se organiza en torno a tres divisiones operativas:

- Banca Empresarial e Institucional (CIB): está formada por las actividades de Banca Global, Mercados Globales y Servicios de Valores.
- Banca y Servicios Personales y Comerciales (CPBS): esta división reúne las entidades de banca comercial de la Eurozona, con Banca Comercial en Francia (BCEF), Banca Comercial en Italia (BNL bc), Banca Comercial en Bélgica (BCEB) y Banca Comercial en Luxemburgo (BCEL); las entidades de banca comercial fuera de la Eurozona, que se organizan en torno a Europa-Mediterráneo, que cubre Europa central, Europa del este y Turquía. Por último, esta división engloba también los negocios especializados (Arval, BNP Paribas Leasing Solutions, BNP Paribas Personal Finance, BNP Paribas Personal Investors y los Nuevos Negocios Digitales, como Nickel, Floa y Lyf);
- Servicios de Inversión y Protección (IPS): esta división engloba Seguros (BNP Paribas Cardif), Gestión Institucional y Privada (BNP Paribas Asset Management, BNP Paribas Wealth Management y BNP Paribas Real Estate) y la gestión de la cartera de participaciones industriales y comerciales no cotizadas y cotizadas del Grupo BNP Paribas (BNP Paribas Principal Investments).

En Otras Actividades se incluyen fundamentalmente las actividades relacionadas con la función de centralización financiera del Grupo, algunos costos relacionados con proyectos transversales, la actividad de créditos inmobiliarios de Finanzas Personales (una parte importante de la cual está en liquidación) y algunas participaciones accionarias.

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

Además, el segmento Otras Actividades recoge el impacto (vinculado a la aplicación de la NIIF 17) de la reclasificación como deducción del producto neto bancario de los gastos de explotación denominados "imputables a los contratos de seguro" de los negocios del Grupo (menos el

99



negocio de Seguros) que distribuyen contratos de seguros (llamados "distribuidores internos") con el fin de no enturbiar la lectura de sus resultados financieros. Lo mismo ocurre con el impacto de la volatilidad en el resultado financiero generado por la contabilización a valor razonable con cambios en resultados de los activos que respaldan el patrimonio neto o los contratos sin participación de las entidades de seguros. En caso de venta que afecte a esta cartera, las ganancias o pérdidas realizadas se asignan al resultado del negocio de Seguros.

Las operaciones entre los diferentes negocios del Grupo se realizan en condiciones de mercado. La información de segmentos presentada abarca los precios de transferencia convenidos entre los diferentes negocios que se relacionan dentro del Grupo.

La asignación de capital se realiza con base en la exposición de riesgos, tomando en cuenta diversas convenciones relacionadas principalmente con los requisitos de capital del negocio, derivados de los cálculos de activos ponderados por riesgo que se requieren conforme a las normas de suficiencia de capital de las instituciones de crédito y las sociedades de inversión. Los resultados por segmentos con capital normalizado se determinan atribuyendo a cada segmento la rentabilidad sobre el capital asignado. El capital asignado a cada negocio se basa en un mínimo del 11% de los activos ponderados por riesgo. El desglose del balance por segmento de negocios sigue las mismas reglas que las utilizadas para el desglose del resultado por segmento de negocios.

Para disponer de una comparación homogénea con las cuentas y los resultados, aplicada a partir del 1º de enero de 2024, el ejercicio 2023 se ha reexpresado en esta nota con los siguientes efectos, como si hubiesen ocurrido desde el 1º de enero de 2023:

- el fin de la constitución del Fondo Único de Resolución (FUR) a partir del 1º de enero de 2024 y la hipótesis de una contribución similar a los impuestos bancarios locales en un monto estimado de alrededor de EUR 200 millones anuales a partir de 2024. En cuanto al resultado publicado de 2023, la contribución al FUR (EUR 1,002 millones) se asignó íntegramente a las divisiones y líneas de negocio (incluida Otras Actividades). Como resultado de la reorganización, alrededor de EUR 800 millones se han reasignado al segmento de Otras Actividades, que no se prorrogarán a partir de 2024, y solo los EUR 200 millones mencionados anteriormente se destinarán a las divisiones y líneas de negocio;
- la incorporación de las normas de gestión adoptadas en 2024, para la presentación de los activos y pasivos relativos a las actividades de gestión de activos y de banca privada en 2023.

► RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

En millones de euros	Ejercicio 2024						Ejercicio 2023					
	Product	Costo	Costo	Resultado	Partidas	Resultado	Product	Costo	Costo	Resultado	Partidas	Resultado
	o neto	de explotaci	del riesgo ⁽¹⁾	de explotaci	no de explotaci	de no de explotaci	o neto	de explotaci	del riesgo ⁽¹⁾	de explotaci	no de explotaci	de no de explotaci
	o	ón	ón	ón	ón	os	o	ón	ón	ón	ón	os
Banca												
Empresarial e												
Institucional	17,897	(10,731)	143	7,310	13	7,323	16,509	(10,265)	63	6,307	(5)	6,302
Banca Global	6,236	(2,921)	171	3,486	6	3,492	5,822	(2,802)	74	3,094	6	3,100
Mercados												
Globales	8,718	(5,649)	(28)	3,041	2	3,043	7,996	(5,402)	(13)	2,581	8	2,590
Servicios de												
Valores	2,943	(2,161)		782	6	788	2,691	(2,061)	1	631	(19)	612
Banca y												
Servicios												
Personales y												
Comerciales	26,027	(16,119)	(3,275)	6,633	171	6,804	25,917	(15,824)	(2,920)	7,173	156	7,329
Bancos												
comerciales de												
la eurozona	13,162	(9,046)	(1,033)	3,083	81	3,164	13,259	(9,064)	(986)	3,209	12	3,221
Banca												
Comercial en												
Francia ⁽²⁾	6,241	(4,420)	(670)	1,151	(2)	1,149	6,251	(4,482)	(484)	1,285		1,285
BNL banca												
comerciale ⁽²⁾	2,766	(1,745)	(338)	682	(4)	678	2,646	(1,712)	(410)	524	(3)	520
Banca												
Comercial en												
Bélgica ⁽²⁾	3,545	(2,585)	(21)	939	87	1,026	3,784	(2,583)	(84)	1,116	10	1,126
Banca												
Comercial en												
Luxemburgo ⁽²⁾	610	(296)	(4)	310		310	577	(286)	(8)	283	5	289
Bancos												
comerciales en												
el resto del												
mundo	3,104	(2,016)	(365)	723	50	773	2,631	(1,653)	(44)	934	100	1,034
Europa-												
Mediterráneo ⁽²⁾	3,104	(2,016)	(365)	723	50	773	2,631	(1,653)	(44)	934	100	1,034
Negocios												
especializados	9,761	(5,058)	(1,877)	2,826	40	2,866	10,027	(5,106)	(1,890)	3,031	44	3,074
Finanzas												
Personales	5,075	(2,779)	(1,573)	724	98	822	5,163	(2,952)	(1,600)	611	65	676

COX



Arval y Soluciones de Arrendamiento	3,627	(1,556)	(202)	1,869	(63)	1,807	3,869	(1,477)	(167)	2,225	(14)	
Nuevos Negocios Digitales e Inversionistas Personales ⁽²⁾	1,059	(724)	(102)	233	4	237	995	(677)	(123)	195	(8)	187
Servicios de Inversión y Protección	5,824	(3,570)	(15)	2,239	116	2,355	5,590	(3,552)	(13)	2,025	148	2,173
Seguros	2,238	(840)		1,398	172	1,570	2,090	(808)		1,281	113	1,394
Gestión de Riqueza	1,688	(1,199)		489		489	1,603	(1,183)	(3)	416	4	420
Gestión de Activos ⁽³⁾	1,898	(1,530)	(15)	353	(56)	297	1,897	(1,560)	(10)	327	31	358
Otras Actividades, excluyendo los ajustes vinculados a la actividad de seguros	173	(858)	(55)	(740)	451	(289)	(1,060)	(2,357)	(812)	(4,228)	190	(4,039)
Otras Actividades, ajustes vinculados a la actividad de seguros	(1,090)	1,085		(5)		(5)	(1,081)	1,041		(40)		(40)
de los cuales, volatilidad	(5)			(5)		(5)	(40)			(40)		(40)
de los cuales, gastos imputables de los distribuidores internos	(1,085)	1,085					(1,041)	1,041				
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES CONTINUAS	48,831	(30,193)	(3,201)	15,437	751	16,188	45,874	(30,956)	(3,682)	11,236	489	11,725

(1) Incluye los "Otros cargos netos por riesgo en instrumentos financieros".

(2) Banca Comercial en Francia, BNL banca commerciale, Banca Comercial en Bélgica y Banca Comercial en Luxemburgo, Europa-Mediterráneo e Inversionistas Personales después de la reasignación dentro de Gestión Institucional y Privada de un tercio de las actividades de Gestión de Riqueza en Francia, Italia, Bélgica, Luxemburgo, Alemania, Turquía y Polonia.

(3) Incluye Inmuebles e Inversiones por Cuenta Propia.

► COMISIONES NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Banca Empresarial e Institucional	2,401	2,214
Banca Global	1,959	1,784
Mercados Globales	(1,008)	(975)
Servicios de Valores	1,450	1,405
Banca y Servicios Personales y Comerciales	7,216	6,777
Bancos comerciales de la eurozona	5,194	5,019
Banca Comercial en Francia ⁽¹⁾	3,006	2,875
BNL banca commerciale ⁽¹⁾	1,077	1,043
Banca Comercial en Bélgica ⁽¹⁾	1,023	1,014
Banca Comercial en Luxemburgo ⁽¹⁾	88	87
Bancos comerciales en el resto del mundo	607	442
Europa-Mediterráneo ⁽¹⁾	607	442
Negocios especializados	1,415	1,316
Finanzas Personales	795	776

QX



En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Arval y Soluciones de Arrendamiento	56	56
Nuevos Negocios Digitales e Inversionistas Personales ⁽¹⁾	564	486
Servicios de Inversión y Protección	2,018	1,881
Seguros	(361)	(368)
Gestión de Riqueza	896	749
Gestión de Activos ⁽²⁾	1,483	1,469
Otras Actividades, excluyendo los ajustes vinculados a las actividades de seguros	151	21
Otras Actividades, ajustes vinculados a las actividades de seguros	(1,085)	(1,041)
TOTAL GRUPO	10,701	9,821

(1) Banca Comercial en Francia, BNL banca commerciale, Banca Comercial en Bélgica y Banca Comercial en Luxemburgo, Europa-Mediterráneo e Inversionistas Personales después de la reasignación dentro de Gestión Institucional y Privada de un tercio de las actividades de Gestión de Riqueza en Francia, Italia, Bélgica, Luxemburgo, Alemania, Turquía y Polonia.

(2) Incluye Inmuebles e Inversiones por Cuenta Propia.

► BALANCE POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Banca Empresarial e Institucional	1,257,271	1,375,940	1,136,691	1,309,407
Banca Global	195,330	258,037	176,822	241,346
Mercados Globales	1,016,601	960,504	921,650	917,780
Servicios de Valores	45,340	157,400	38,219	150,281
Banca y Servicios Personales y Comerciales	802,565	701,384	790,637	702,388
Bancos comerciales de la eurozona	547,798	551,464	552,876	559,503
Banca Comercial en Francia ⁽¹⁾	236,792	242,000	236,866	244,563
BNL banca commerciale ⁽¹⁾	89,722	78,660	94,164	81,275
Banca Comercial en Bélgica ⁽¹⁾	192,644	197,679	192,423	202,447
Banca Comercial en Luxemburgo ⁽¹⁾	28,640	33,126	29,423	31,218
Bancos comerciales en el resto del mundo	71,050	68,419	59,282	55,409
Europa-Mediterráneo ⁽¹⁾	71,050	68,419	59,282	55,409
Negocios especializados	183,718	81,500	178,479	87,476
Finanzas Personales	109,512	27,802	108,791	29,003
Arval y Soluciones de Arrendamiento	70,283	20,785	65,086	22,245
Nuevos Negocios Digitales e Inversionistas Personales ⁽¹⁾	3,923	32,913	4,602	36,228
Servicios de Inversión y Protección	322,771	355,810	289,722	319,544
Seguros	286,849	274,655	257,133	243,510
Gestión de Riqueza	27,373	76,611	24,836	70,859
Gestión de Activos ⁽²⁾	8,549	4,544	7,753	5,175
Otras Actividades	322,301	271,774	374,449	260,160
TOTAL GRUPO	2,704,908	2,704,908	2,591,499	2,591,499

(1) Banca Comercial en Francia, BNL banca commerciale, Banca Comercial en Bélgica y Banca Comercial en Luxemburgo, Europa-Mediterráneo e Inversionistas Personales después de la reasignación dentro de Gestión Institucional y Privada de un tercio de las actividades de Gestión de Riqueza en Francia, Italia, Bélgica, Luxemburgo, Alemania, Turquía y Polonia.

(2) Incluye Inmuebles e Inversiones por Cuenta Propia.

La información por segmentos de negocios relativa al fondo de comercio se presenta en la nota 4.m Fondo de comercio.

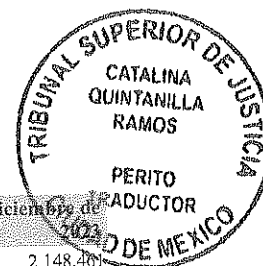
Información por región geográfica

La división geográfica de los activos y los resultados de cada segmento se basa en la región en la que se reconocen para efectos contables, ajustada para reflejar desde dónde se gestiona la actividad. No refleja necesariamente la nacionalidad de la contraparte o la ubicación de las operaciones.

► PRODUCTO NETO BANCARIO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS POR REGIÓN GEOGRÁFICA

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
EMEA	39,688	37,822
América (Norte y Sur)	4,898	4,286
APAC	4,245	3,766
TOTAL GRUPO	48,831	45,874

CE



► **ACTIVOS Y PASIVOS APORTADOS A LAS CUENTAS CONSOLIDADAS, POR REGIÓN GEOGRÁFICA**

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
EMEA	2,196,747	2,148,401
América (Norte y Sur)	316,411	255,099
APAC	191,750	187,939
TOTAL GRUPO	2,704,908	2,591,499

Note 4 NOTAS AL BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

4.a INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros y los pasivos financieros a valor razonable o de modelo con cambios en resultados consisten en operaciones que se tienen para negociación (incluyendo derivados), ciertos activos y pasivos designados opcionalmente por el Grupo a valor razonable o de modelo con cambios en resultados desde la fecha de su emisión e instrumentos que no se mantienen para negociación y cuyas características no permiten contabilizarlos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
	Cartera de negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total	Cartera de negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
Cartera de valores	256,779	15	10,563	267,357	202,225	549	8,860	211,634
Préstamos y operaciones de recompra	221,622		4,077	225,699	224,700		2,475	227,175
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	478,401	15	14,640	493,056	426,925	549	11,335	438,809
Cartera de valores	79,958			79,958	104,910			104,910
Depósitos y operaciones de recompra	302,488	2,329		304,817	271,486	2,128		273,614
Títulos de deuda y deuda subordinada (nota 4.h)		104,934		104,934		83,763		83,763
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	382,446	107,263		489,709	376,396	85,891		462,287

La nota 4.d. contiene los detalles de estos activos y pasivos.

Pasivos financieros designados opcionalmente a valor razonable

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

El valor de reembolso de las emisiones de deuda designadas opcionalmente a valor razonable o de modelo con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2024 fue de EUR 110,823 millones (EUR 89,910 millones al 31 de diciembre de 2023).

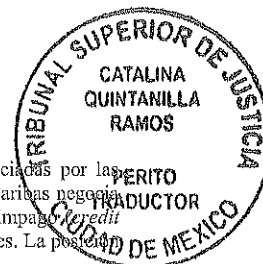
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los demás activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros que no se mantienen para negociación:

- instrumentos de deuda que no reúnen los criterios previstos por la NIIF 9 para ser clasificados en las categorías de instrumentos “a valor razonable con cambios en el patrimonio neto” o “al costo amortizado”:
 - su modelo de gestión no es “cobrar los flujos de efectivo contractuales” ni “cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender los instrumentos”; y/o
 - sus flujos de efectivo no representan únicamente el reembolso del principal y los intereses sobre el principal;
- instrumentos de patrimonio que el Grupo ha decidido no clasificar “a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

Instrumentos financieros derivados

ca



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

Algunos instrumentos derivados de la cartera de negociación también se contratan para cubrir las operaciones con activos o pasivos financieros para las cuales el Grupo no ha documentado una relación de cobertura, o que no cumplen con los requisitos para contabilización de coberturas conforme a las NIIF.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo
Derivados de tasas de interés	121,491	95,045	133,500	105,976
Derivados de tipos de cambio	158,085	152,269	119,094	118,126
Derivados de crédito	10,767	11,085	8,427	10,320
Derivados de acciones	28,065	40,185	24,067	38,027
Otros derivados	4,223	3,369	6,991	6,443
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	322,631	301,953	292,079	278,892

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

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
	Negociados en un mercado organizado	Extrabursátiles, admitidos en las cámaras de compensación	Mercados extrabursátiles	Total	Negociados en un mercado organizado	Extrabursátiles, admitidos en las cámaras de compensación	Mercados extrabursátiles	Total
Derivados de tasas de interés	983,378	15,690,701	7,277,395	23,951,474	1,327,902	14,448,396	6,811,394	22,587,692
Derivados de tipos de cambio	74,516	194,540	10,769,644	11,038,700	57,625	173,339	8,980,659	9,211,623
Derivados de crédito		436,041	463,565	899,606		357,964	465,403	823,367
Derivados de acciones	1,356,158		798,676	2,154,834	1,130,554		638,904	1,769,458
Otros derivados	184,941		93,181	278,122	119,024		84,251	203,275

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

DERIVADOS	2,598,993	16,321,282	19,402,461	38,322,736	2,635,105	14,979,699	16,980,611	34,595,415
------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

En el marco de la actividad *Client Clearing*, el Grupo garantiza el riesgo de impago de sus clientes ante las cámaras de compensación. El nominal de las obligaciones afectadas se eleva a EUR 1.271 billones al 31 de diciembre de 2024 (en comparación con EUR 1.197 billones al 31 de diciembre de 2023).

4.b DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA

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

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Montos nominales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Montos nominales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo
Coberturas de valor	1,215,184	19,489	32,610	1,148,308	19,409	33,808
Derivados de tasas de interés	1,210,173	19,305	32,391	1,139,647	18,516	32,617
Derivados de tipos de cambio	5,011	184	219	8,661	893	1,191
Cobertura de resultados futuros	267,840	1,297	4,196	241,125	2,233	4,138
Derivados de tasas de interés	75,830	654	1,583	66,134	896	1,760
Derivados de tipos de cambio	191,237	590	2,532	174,426	1,270	2,312
Otros derivados	773	53	81	565	67	66
Coberturas de inversiones netas en divisas	2,885	65	58	2,648	50	65
Derivados de tipos de cambio	2,885	65	58	2,648	50	65
DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA	1,485,909	20,851	36,864	1,392,081	21,692	38,011

La descripción de las modalidades de gestión de los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio se incluye en el capítulo 5 *Pilar 3* del Documento de registro universal (parte 5.7 – *Riesgo de mercado – Riesgo de mercado relacionado con las actividades bancarias*). Los datos cuantitativos relacionados con las coberturas de las inversiones netas en divisas mediante préstamos de divisas también se presentan en este capítulo.

CP



La tabla siguiente muestra el detalle de las relaciones de cobertura de valor de instrumentos identificados y de carteras de instrumentos financieros cuya cobertura seguía en vigor al 31 de diciembre de 2024:

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2024	Instrumentos utilizados con fines de cobertura				Instrumentos cubiertos			
	Montos nacionales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Cambios de valor acumulados utilizados para calcular la ineficacia	Valor en libros - activo	Cambios de valor acumulados - activo	Valor en libros - pasivo	Cambios de valor acumulados - pasivo
Coberturas de valor de instrumentos identificados	467,277	10,935	14,372	(408)	171,514	(4,723)	149,961	(5,075)
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con	462,854	10,786	14,154	(396)	169,146	(4,721)	148,362	(5,061)
Créditos y cuentas por cobrar	21,678	459	504	(35)	17,111	34		
Títulos de deuda	220,047	9,896	6,286	4,680	152,035	(4,755)		
Depósitos	21,350	134	137	(9)			16,851	(11)
Deudas emitidas	199,779	297	7,227	(5,032)			131,511	(5,050)
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	4,423	149	218	(12)	2,368	(2)	1,599	(14)
Créditos y cuentas por cobrar	1,403	137	47	3	1,007	(3)		
Títulos de deuda	1,435	8	5		1,361	1		
Depósitos	36		2	2			41	2
Deudas emitidas	1,549	4	164	(17)			1,558	(16)
Coberturas de carteras con cobertura de tasas de interés	747,907	8,554	18,238	(8,868)	200,215	(1,745)	151,658	(10,592)
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con ⁽¹⁾	747,319	8,519	18,237	(8,865)	199,658	(1,747)	151,658	(10,592)
Créditos y cuentas por cobrar	319,703	5,461	2,721	1,848	199,658	(1,747)		
Depósitos	427,616	3,058	15,516	(10,713)			151,658	(10,592)
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	588	35	1	(3)	557	2		
Créditos y cuentas por cobrar	588	35	1	(3)	557	2		
TOTAL COBERTURAS DE VALOR	1,215,184	19,489	32,610	(9,276)	371,729	(6,468)	301,619	(15,667)

(1) En este epígrafe se incluyen los montos nacionales de cobertura y los swaps de cambio de la posición de tasas de interés que reducen la relación de cobertura cuando el subyacente sigue existiendo, por EUR 129,507 millones en el caso de las coberturas de créditos y cuentas por cobrar y por EUR 263,952 millones en el caso de las coberturas de depósitos.

La tabla siguiente muestra el detalle de las relaciones de cobertura de valor de instrumentos identificados y de carteras de instrumentos financieros cuya cobertura seguía en vigor al 31 de diciembre de 2023:

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2023	Instrumentos utilizados con fines de cobertura				Instrumentos cubiertos			
	Montos nacionales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Cambios de valor acumulados utilizados para calcular la ineficacia	Valor en libros - activo	Cambios de valor acumulados - activo	Valor en libros - pasivo	Cambios de valor acumulados - pasivo
Coberturas de valor de instrumentos identificados	405,307	9,539	13,084	(582)	133,418	(6,571)	154,708	(7,030)
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con	398,328	8,653	11,932	(491)	129,967	(6,575)	151,227	(6,948)
Créditos y cuentas por cobrar	20,674	487	449	88	20,886	(82)		
Títulos de deuda	162,254	7,826	2,383	6,369	109,081	(6,493)		
Depósitos	24,158	123	222	(203)			20,487	(201)

097



Deudas emitidas	191,242	217	8,878	(6,745)		130,740	(6,745)	
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	6,979	886	1,152	(91)	3,451	4	3,481	(82)
Créditos y cuentas por cobrar	2,069	687	737	(11)	2,055	10		
Títulos de deuda	1,405	184	193	8	1,396	(6)		
Depósitos	833	6	21	4		846		3
Deudas emitidas	2,672	9	201	(92)		2,635		(85)
Coberturas de carteras con cobertura de tasas de interés	743,001	9,870	20,724	(10,261)	233,224	(3,803)	228,527	(14,009)
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con ⁽¹⁾	741,319	9,862	20,685	(10,263)	231,609	(3,801)	228,527	(14,009)
Créditos y cuentas por cobrar	339,035	6,302	1,938	3,780	231,609	(3,801)		
Depósitos	402,284	3,560	18,747	(14,043)			228,527	(14,009)
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	1,682	8	39	2	1,615	(2)	-	-
Créditos y cuentas por cobrar	1,682	8	39	2	1,615	(2)		
TOTAL COBERTURAS DE VALOR	1,148,308	19,409	33,808	(10,843)	366,642	(10,374)	383,235	(21,039)

(1) En este epígrafe se incluyen los montos nominales de cobertura y los swaps de cambio de la posición de tasas de interés que reducen la relación de cobertura cuando el subyacente sigue existiendo, por EUR 93,839 millones en el caso de las coberturas de créditos y cuentas por cobrar y por EUR 177,833 millones en el caso de las coberturas de depósitos.

Un activo, un pasivo o el conjunto de activos y pasivos pueden cubrirse en diversos periodos con distintos instrumentos financieros derivados. Igualmente, algunas coberturas se instrumentan mediante la combinación de dos derivados. En ese caso, los montos nominales se acumulan y su monto total supera el monto cubierto. El primer caso es especialmente el de las coberturas de carteras, y el segundo el de las coberturas de deuda emitida.

En cuanto a las coberturas de valor interrumpidas por ruptura del contrato de derivado, el monto acumulado de reevaluación que faltaba por amortizar durante la vida residual de los instrumentos cubiertos al 31 de diciembre de 2024 se elevó a EUR 986 millones en el activo y a EUR -104 millones en el pasivo para las coberturas de carteras de instrumentos. Al 31 de diciembre de 2023, estos montos sumaban EUR 1,143 millones en el activo y EUR -166 millones en el pasivo.

En cuanto a las coberturas de instrumentos identificados, el monto acumulado de reevaluación por amortizar durante la vida residual de los instrumentos cubiertos se elevó a EUR 99 millones en el activo al 31 de diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2023, este monto ascendía a EUR 105 millones.

El monto nominal de derivados utilizados como cobertura de resultados futuros ascendió a EUR 267,840 millones al 31 de diciembre de 2024. Los cambios de valor acumulados contabilizados directamente en patrimonio neto se elevaron a EUR 48 millones. Al 31 de diciembre de 2023, el monto nominal de los derivados de cobertura de resultados futuros ascendía a EUR 241,125 millones y el monto de los cambios de valor acumulados registrados en el patrimonio neto ascendía a EUR 189 millones.

Las tablas siguientes muestran el desglose de los montos nominales de los derivados utilizados con fines de cobertura por fecha y vencimiento al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2024	Fecha de vencimiento			
	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Coberturas de valor	454,601	456,223	304,360	1,215,184
Derivados de tasas de interés	452,137	454,004	304,032	1,210,173
Derivados de tipos de cambio	2,464	2,219	328	5,011
Cobertura de resultados futuros	198,515	55,256	14,069	267,840
Derivados de tasas de interés	41,299	25,253	9,278	75,830
Derivados de tipos de cambio	156,886	29,563	4,788	191,237
Otros derivados	330	440	3	773
Coberturas de inversiones netas en divisas	2,432	453	-	2,885
Derivados de tipos de cambio	2,432	453		2,885

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2023	Fecha de vencimiento			
	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Coberturas de valor	328,104	487,495	332,709	1,148,308
Derivados de tasas de interés	323,853	483,325	332,469	1,139,647

99



Derivados de tipos de cambio	4,251	4,170	240	8,661
Cobertura de resultados futuros	176,330	52,161	12,634	24,125
Derivados de tasas de interés	30,565	28,999	6,570	64,000
Derivados de tipos de cambio	145,532	22,832	6,062	174,426
Otros derivados	233	330	2	565
Coberturas de inversiones netas en divisas	2,648	-	-	2,648
Derivados de tipos de cambio	2,648	-	-	2,648

4.c ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto
Títulos de deuda	71,430	(1,285)	50,274	(585)
Estados	36,128	(545)	23,334	(207)
Otras administraciones públicas	20,721	(432)	16,188	(117)
Instituciones de crédito	11,148	(306)	7,388	(248)
Otros	3,433	(2)	3,364	(13)
Títulos de patrimonio	1,610	489	2,275	767
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	73,040	(796)	52,549	182

Los títulos de deuda clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto incluyen EUR 106 millones de títulos clasificados en el estrato 3 al 31 de diciembre de 2024 (frente a EUR 109 millones al 31 de diciembre de 2023), para los cuales los deterioros en concepto de riesgo crediticio llevados a cuenta de resultados se han compensado con las variaciones de valor negativas registradas en patrimonio neto por EUR 102 millones al 31 de diciembre de 2024 (sin cambios frente al 31 de diciembre de 2023).

Se ha aplicado la opción de reconocimiento a valor razonable con cambios en el patrimonio neto a los títulos de patrimonio mantenidos principalmente en el marco de alianzas estratégicas y los títulos necesarios para el desempeño de determinadas actividades.

Durante el ejercicio 2024, el Grupo enajenó varias de estas inversiones. Por consiguiente, se transfirió a reservas una plusvalía neta de EUR 207 millones (frente a EUR 9 millones durante el ejercicio 2023).

4.d MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Proceso de valuación

BNP Paribas ha conservado el principio fundamental de que deberá tener una cadena de procesamiento única e integrada para generar y controlar las valuaciones de los instrumentos financieros que se utilizan en la gestión diaria de los riesgos y la información financiera. Todos estos procesos se basan en una valuación económica común que es un componente central de las decisiones empresariales y las estrategias de gestión de riesgos.

El valor económico está formado por la valuación de mercado media y ajustes de valuación adicionales.

La valuación de mercado media se deriva de datos externos o técnicas de valuación que maximizan el uso de datos observables y basados en el mercado. La valuación de mercado media es un valor aditivo teórico que no toma en cuenta la dirección de la operación o su impacto en los riesgos existentes en la cartera ni la naturaleza de las contrapartes. Tampoco depende de la aversión de un participante del mercado a los riesgos específicos inherentes al instrumento, del mercado en que se negocia, o de la estrategia de gestión de riesgos.

Los ajustes de valuación toman en cuenta la incertidumbre de la valuación e incluyen primas de riesgos de mercado y crediticios para reflejar los costos en que se podría incurrir al realizar una operación de salida en el mercado principal.

En general, el valor razonable es igual al valor económico, con sujeción a ajustes adicionales limitados, como ajustes por riesgo crediticio propio, que las NIIF requieren específicamente.

Los ajustes de valuación principales se presentan en la siguiente sección.

Ajustes de valuación

Los ajustes de valuación adicionales que BNP Paribas aplica para determinar los valores razonables son los siguientes:

Ajuste de precios de compra/venta: el diferencial entre el precio de compra y el precio de venta refleja los costos de salida adicionales para el agente económico sin influencia en el precio (cliente potencial) y, simétricamente, la compensación que buscan los operadores de valores para sufragar el riesgo de mantener la posición o cerrarla aceptando el precio de otro operador de valores.

BNP Paribas asume que la mejor estimación de un precio de salida es el precio de compra o el precio de venta, a menos que existan pruebas de que otro punto en el rango de precios resultaría en un precio de salida más representativo.

09x



Ajustes de incertidumbre de datos: cuando la observación de los precios o los parámetros utilizados en las técnicas de valuación es difícil o irregular, existe incertidumbre acerca del precio de salida. Existen varias formas para medir el grado de incertidumbre en el precio de salida, como medir la dispersión de las indicaciones de precios disponibles o estimar los posibles rangos de valores de los parámetros.

Ajustes de incertidumbre de modelo: estos se relacionan con situaciones donde la incertidumbre de la valuación se debe a la técnica de valuación que se utiliza, aunque puedan estar disponibles datos observables. Esta situación surge cuando los riesgos inherentes en los instrumentos son diferentes de aquellos disponibles en los datos observables, y por lo tanto la técnica de valuación implica supuestos que no se pueden corroborar con facilidad.

Ajuste de valuación vinculado a los costos futuros de cobertura (Future Hedging Costs Adjustments – FHC): este ajuste se aplica a las posiciones que requieren una cobertura dinámica a lo largo de su ciclo de vida, lo que da lugar a costos de *bid/offer* que se suman a los costos de los instrumentos de cobertura. La metodología de cálculo del ajuste se centra en evaluar estos costos, principalmente en función de la frecuencia óptima prevista de adaptación de la cobertura.

Ajuste de valuación por riesgo de contraparte (Credit Valuation Adjustment o CVA): este ajuste se aplica a valuaciones y cotizaciones de mercado en donde la solvencia de la contraparte no se refleja. Tiene como objetivo tomar en cuenta la posibilidad de que la contraparte incumpla una obligación y que BNP Paribas no pueda recibir el valor de mercado completo de las operaciones.

A la hora de determinar el costo de salida o transferir las exposiciones de riesgo de la contraparte, el mercado adecuado es el de los intermediarios financieros. Sin embargo, la determinación del CVA sigue siendo una cuestión de juicio debido a: i) la posible ausencia o carencia de información sobre precios en el mercado de intermediarios financieros, ii) la influencia del entorno normativo relacionado con el riesgo de la contraparte en las políticas de fijación de precios de los participantes del mercado, y iii) la ausencia de un modelo económico dominante para gestionar el riesgo de contraparte.

El modelo de valuación utilizado para establecer el ajuste de valuación por riesgo de contraparte se fundamenta en las mismas exposiciones que aquellas que se utilizan en los cálculos con fines normativos. El modelo intenta estimar el costo de una estrategia óptima de gestión de riesgos con base en: i) incentivos implícitos y restricciones inherentes en los reglamentos en vigor y su evolución, ii) la percepción del mercado de la probabilidad del cumplimiento, y iii) parámetros de incumplimiento que se utilizan con fines normativos.

Ajuste de valuación por financiamiento (Funding Valuation Adjustment o FVA): Cuando se utilizan técnicas de valuación para calcular el valor razonable, los supuestos de costos de financiamiento de los flujos de efectivo previstos en el futuro son parte integral de la valuación de mercado media, sobre todo mediante el uso de tasas de descuento apropiadas. Estos supuestos reflejan las previsiones del Banco sobre lo que un actor del mercado consideraría como condiciones de refinanciamiento efectivas del instrumento. Toman en cuenta, si procede, los términos de contratos de garantía. En particular, para los derivados no garantizados o parcialmente garantizados, estos supuestos contienen un ajuste explícito relacionado con la tasa de interés interbancaria.

Ajuste de valuación por riesgo crediticio propio para deudas (Own Credit Adjustment u OCA) y para derivados (Debit Valuation Adjustment o DVA): son ajustes que reflejan el efecto de la solvencia de BNP Paribas, respectivamente en el valor de los títulos de deuda designados opcionalmente a valor razonable y los derivados. Ambos ajustes se basan en los perfiles de los pasivos futuros esperados. El riesgo crediticio propio se determina observando las condiciones de las emisiones de títulos de deuda realizadas por el Grupo en el mercado. El ajuste DVA se determina después de tomar en cuenta el ajuste del costo de financiamiento (FVA).

Así, el valor en libros de los pasivos designados opcionalmente a valor razonable aumentó EUR 388 millones al 31 de diciembre de 2024, en comparación con una reducción de valor de EUR 198 millones al 31 de diciembre de 2023, esto es, una variación de EUR 586 millones reconocida en el patrimonio neto que no puede reclasificarse en la cuenta de resultados.

Clases y clasificación de instrumentos dentro de la jerarquía del valor razonable para activos y pasivos medidos a valor razonable

Como se explicó en el resumen de las principales políticas contables (véase la nota 1.f.10), los instrumentos financieros medidos a valor razonable se clasifican en una jerarquía de valor razonable consistente en tres niveles.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024											
	Cartera de negociación				Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que no se mantienen para negociación				Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cartera de valores	215,211	40,417	1,151	256,779	640	1,397	8,541	10,578	62,844	9,427	769	73,040
Estados	76,246	18,301	171	94,718					32,137	3,919	72	36,128
Otros títulos de deuda	18,922	21,937	781	41,640	24	411	378	813	29,740	5,295	267	35,302
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	120,043	179	199	120,421	616	986	8,163	9,765	967	213	430	1,610
Préstamos y operaciones de recompra		221,607	15	221,622		2,874	1,203	4,077				
Préstamos		9,324		9,324		2,874	1,203	4,077				
Contratos de recompra		212,283	15	212,298								
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE												
	215,211	262,024	1,166	478,401	640	4,271	9,744	14,655	62,844	9,427	769	73,040
Cartera de valores	77,891	1,971	96	79,958								
Estados	54,020	373		54,393								

CGX

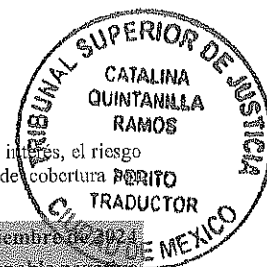


Otros títulos de deuda	8,648	1,576	96	10,320				
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	15,223	22		15,245				
Depósitos y operaciones de recompra		301,036	1,452	302,488	2,126	203	2,329	
Préstamos asumidos		6,113		6,113	2,126	203	2,329	
Contratos de recompra		294,923	1,452	296,375				
Títulos de deuda y deuda subordinada (nota 4.h)					66,580	38,354	104,934	
Títulos de deuda					65,764	38,354	104,118	
Deuda subordinada					816		816	
PASIVOS FINANCIEROS								
A VALOR RAZONABLE	77,891	303,007	1,548	382,446	-	68,706	38,557	107,263

31 de diciembre de 2023												
En millones de euros, al	Cartera de negociación				Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que no se mantienen para negociación				Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cartera de valores	171,172	30,482	571	202,225	1,205	1,079	7,125	9,409	44,707	7,095	747	52,549
Estados	80,933	14,291	10	95,234	225			225	19,919	3,367	48	23,334
Otros títulos de deuda	19,776	15,747	439	35,962	327	363	380	1,070	23,218	3,515	207	26,940
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	70,463	444	122	71,029	653	716	6,745	8,114	1,570	213	492	2,275
Préstamos y operaciones de recompra		224,512	188	224,700		913	1,562	2,475				
Préstamos		8,441		8,441		913	1,562	2,475				
Contratos de recompra		216,071	188	216,259								
ACTIVOS FINANCIEROS												
A VALOR RAZONABLE	171,172	254,994	759	426,925	1,205	1,992	8,687	11,884	44,707	7,095	747	52,549
Cartera de valores	102,913	1,955	42	104,910								
Estados	69,811	398		70,209								
Otros títulos de deuda	9,670	1,544	41	11,255								
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	23,432	13	1	23,446								
Depósitos y operaciones de recompra		270,854	632	271,486		1,973	155	2,128				
Préstamos asumidos		4,846		4,846		1,973	155	2,128				
Contratos de recompra		266,008	632	266,640								
Títulos de deuda y deuda subordinada (nota 4.h)						52,080	31,683	83,763				
Títulos de deuda						51,345	31,683	83,028				
Deuda subordinada						735		735				
PASIVOS FINANCIEROS												
A VALOR RAZONABLE	102,913	272,809	674	376,396	-	54,053	31,838	85,891				

(1) El desglose por nivel jerárquico se ha modificado en EUR 8,100 millones del nivel 2 al nivel 3. Este cambio no está vinculado a una reducción de la observabilidad de los parámetros de valuación y no cuestiona la medición del valor razonable de los instrumentos en cuestión.

CGX



Los valores razonables de los instrumentos derivados se desglosan por factor de riesgo dominante, a saber, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tipos de cambio, el riesgo crediticio y el riesgo relacionado con las acciones. Los derivados que se utilizan con fines de cobertura principalmente derivados de tasa de interés.

En millones de euros, al	Valor razonable positivo				Valor razonable negativo			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados de tasas de interés	479	119,383	1,629	121,491	505	92,636	1,904	95,045
Derivados de tipos de cambio	57	157,499	529	158,085	53	151,964	252	152,269
Derivados de crédito		10,161	606	10,767		10,362	723	11,085
Derivados de acciones	9	24,977	3,079	28,065	4	34,165	6,016	40,185
Otros derivados	693	3,400	130	4,223	851	2,466	52	3,369
DERIVADOS (MENOS LOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA)	1,238	315,420	5,973	322,631	1,413	291,593	8,947	301,953
DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA	-	20,851	-	20,851	-	36,864	-	36,864

En millones de euros, al	Valor razonable positivo				Valor razonable negativo			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados de tasas de interés	734	131,382	1,384	133,500	714	103,334	1,928	105,976
Derivados de tipos de cambio	18	118,300	776	119,094	16	118,065	45	118,126
Derivados de crédito		7,663	764	8,427		8,697	1,623	10,320
Derivados de acciones	15	21,177	2,875	24,067	659	31,222	6,146	38,027
Otros derivados	586	6,365	40	6,991	607	5,769	67	6,443
DERIVADOS (MENOS LOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA)	1,353	284,887	5,839	292,079	1,996	267,087	9,809	278,892
DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA	-	21,692	-	21,692	-	38,011	-	38,011

Las transferencias entre niveles pueden hacerse cuando un instrumento cumple con los criterios de clasificación definidos, que en general dependen del mercado y del producto. Los factores principales que influyen en las transferencias son los cambios en la capacidad de observación, el transcurso del tiempo y los eventos durante la vida del instrumento. Las transferencias se han presentado como si se hubieran llevado a cabo al inicio del periodo.

Durante el ejercicio 2024, las transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2 no fueron importantes.

Descripción de los principales instrumentos en cada nivel

La siguiente sección contiene una descripción de los instrumentos en cada nivel en la jerarquía; describe especialmente los instrumentos clasificados en el Nivel 3 y las metodologías de valuación asociadas.

Para los instrumentos principales de la cartera de negociación y los derivados clasificados en el Nivel 3, se proporciona más información cuantitativa acerca de los datos utilizados para derivar el valor razonable.

Nivel 1

Este nivel abarca todos los derivados y valores mobiliarios que cotizan continuamente en otros mercados activos.

El Nivel 1 incluye títulos de deuda y bonos líquidos, ventas en descubierto de estos instrumentos, instrumentos derivados negociados en mercados organizados (futuros, opciones, etc.) Incluye las participaciones en fondos y OICVM cuyo valor liquidativo se calcula diariamente.

Nivel 2

El Nivel 2 se compone de valores que son menos líquidos que los del Nivel 1; son principalmente bonos emitidos por empresas, bonos emitidos por Estados, valores con respaldo hipotecario (*Mortgage Backed Securities* – MBS), participaciones de fondos y valores a corto plazo, como certificados de depósito. Se clasifican en el Nivel 2 principalmente cuando los precios externos para el mismo valor se pueden observar con regularidad en un número razonable de agentes creadores de mercados que están activos en este valor, pero estos precios no representan los precios directamente negociables. Estos precios proceden fundamentalmente de servicios de difusión de precios de consenso con un número razonable de contribuyentes que son agentes creadores de mercados activos, así como cotizaciones orientativas generadas por agentes de bolsa y operadores de valores. También se pueden utilizar otras fuentes, como el mercado primario de emisiones.

Los contratos de recompra se clasifican principalmente en el Nivel 2. La clasificación se basa fundamentalmente en la capacidad de observación y liquidez del mercado de operaciones con pacto de recompra, dependiendo de la garantía subyacente y del vencimiento de la operación con pacto de recompra.

ag



Las *deudas emitidas* designadas opcionalmente a valor razonable se clasifican en el mismo nivel que aquel que se aplicaría al derivado incorporado tomado individualmente. Se considera observable el diferencial de emisión.

Los derivados clasificados en el Nivel 2 abarcan principalmente los siguientes instrumentos:

- instrumentos derivados clásicos, como *swaps* de tasas de interés, *caps*, *floors*, *swaptions*, derivados crediticios, contratos a plazo y opciones sobre acciones, tipos de cambio y materias primas;
- derivados estructurados cuya incertidumbre de modelo no es significativa, como opciones exóticas de divisas, derivados sobre acciones/fondos con uno o varios subyacentes, derivados de tasas de interés exóticos de curva individual y derivados basados en tasas de interés estructuradas.

Los derivados que se indican arriba se clasifican en el Nivel 2 cuando existe un flujo documentado de pruebas que respaldan uno de los siguientes puntos:

- el valor razonable se deriva principalmente de precios o cotizaciones de otros instrumentos del Nivel 1 y Nivel 2, a través de técnicas de interpolación estándar o técnicas de separación cuyos resultados se corroboran regularmente mediante operaciones reales;
- el valor razonable se deriva de otras técnicas estándar, como replicación o flujos de efectivo descontados que se miden a precios observables, que conllevan riesgos de modelo limitados y permiten una compensación eficaz de los riesgos del instrumento a través de la negociación de instrumentos del Nivel 1 o Nivel 2;
- el valor razonable se deriva de técnicas de valuación más sofisticadas o propias, pero se demuestra directamente a través de pruebas de respaldo regulares utilizando datos externos basados en el mercado.

La determinación de si un derivado cotizado en mercados no organizados cumple con los requisitos para la clasificación en el Nivel 2 implica juicios. Se da consideración al origen, transparencia y confiabilidad de los datos externos utilizados, y al grado de incertidumbre asociado con el uso de modelos. Por lo tanto, los criterios de clasificación del Nivel 2 implican múltiples ejes de análisis en un "área observable" cuyos límites se determinan mediante una lista predeterminada de categorías de productos y un conjunto de subyacentes y bandas de vencimientos. Estos criterios se revisan y actualizan con regularidad, junto con los ajustes de valuación correspondientes, de manera que la clasificación por nivel siga siendo coherente con la política de ajustes de valuación.

Nivel 3

Los títulos del Nivel 3 engloban principalmente las unidades de participación en fondos y las acciones que no cotizan en bolsa que se reconocen a valor razonable con cambios en resultados o en el patrimonio neto.

Los títulos que no cotizan en bolsa se clasifican sistemáticamente como Nivel 3 con la excepción de los UCITS con valor liquidativo diario, que se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valores razonables.

Las acciones y otros valores de renta variable no cotizados de Nivel 3 se miden utilizando uno de los siguientes métodos: la participación en los activos netos revaluados, los múltiplos de sociedades equivalentes, el descuento de los flujos de efectivo futuros generados por la actividad de la sociedad y el enfoque multicriterio.

Contratos de recompra principalmente a largo plazo o estructurados, en bonos emitidos por empresas y ABS: La valuación de estas operaciones requiere metodologías propias y exclusivas debido a sus rasgos específicos, a la falta de actividad y a la ausencia de información sobre el precio de mercado de los contratos de recompra a largo plazo. Las curvas que se utilizan en la valuación se corroboran utilizando los precios de las operaciones realizadas recientemente y los datos sobre precios obtenidos. Los ajustes de valuación aplicables a estas exposiciones son proporcionales al grado de incertidumbre inherente en las selecciones de los modelados y a la cuantía de los datos disponibles.

Las *deudas emitidas* designadas opcionalmente a valor razonable se clasifican en el mismo nivel que aquel que se aplicaría al derivado incorporado tomado individualmente. Se considera observable el diferencial de emisión.

Derivados

Los derivados simples se clasifican en el Nivel 3 cuando la exposición está fuera de la zona observable de las curvas de tasas o las superficies de volatilidad, o cuando se relaciona con instrumentos o mercados menos líquidos, como los mercados de tasas de interés de los países emergentes o los mercados para los tramos de las antiguas series de índices de crédito. Los instrumentos principales son:

- *Derivados de tasas de interés:* las exposiciones comprenden principalmente productos swap en monedas menos líquidas. La clasificación responde también a la menor liquidez de ciertos vencimientos, a pesar de que existen ciertas observaciones a través del consenso. La técnica de valuación es estándar y utiliza información de mercados externos y técnicas de extrapolación.
- *Derivados de crédito (CDS):* las exposiciones comprenden principalmente CDS más allá del vencimiento observable máximo y, en una menor medida, CDS sobre emisores ilíquidos o en dificultades y CDS sobre índices de créditos. La clasificación responde a la falta de liquidez, a pesar de que existen observaciones disponibles principalmente a través del consenso. Las exposiciones del Nivel 3 también abarcan CDS y posiciones de Swaps de Retorno Total (TRS) en activos titulizados. A estos se les asignan los precios con las mismas técnicas de modelado que los bonos subyacentes tomando en cuenta la base en efectivo contra sintética y la prima de riesgo específica.
- *Derivados de acciones:* las exposiciones comprenden principalmente contratos a plazo y productos indexados a la volatilidad, productos con vencimientos largos y productos en mercados de opciones poco profundos. La determinación de las curvas a plazo y las superficies de volatilidad cuyo vencimiento está más allá del horizonte máximo observable se basa en técnicas de extrapolación; sin embargo, cuando no existen datos de mercado para alimentar el modelo, la volatilidad o el precio del futuro se determina en general a partir de valores sustitutos o un análisis histórico. Del mismo modo, las operaciones largas sobre cestas de acciones se clasifican también en el Nivel 3 debido a que no se puede observar la correlación de las acciones en los vencimientos largos.

Estos derivados clásicos están sujetos a ajustes de valuación vinculados a la incertidumbre en la liquidez, según la naturaleza de los subyacentes y las bandas de vencimiento en cuestión.

Los derivados estructurados clasificados en el Nivel 3 comprenden principalmente productos híbridos (híbridos de divisas/tasas de interés e híbridos de acciones), productos basados en correlaciones de títulos de deuda, productos sensibles a reembolsos anticipados, algunas opciones sobre cestas de acciones y opciones sobre tasas de interés. Las principales exposiciones, técnicas de valuación relacionadas y fuentes de incertidumbre asociadas son las siguientes:

- Las *opciones sobre tasas de interés estructuradas* se clasifican en el Nivel 3 cuando conllevan divisas para las que se dispone de un número insuficiente de observaciones o cuando integran una opción cuanto en la que el cálculo de la liquidación se determina con un tipo de cambio fijo

ca



al vencimiento (con excepción de las principales divisas). Los instrumentos derivados estructurados a largo plazo también se clasifican en el Nivel 3;

- Los derivados híbridos de divisas/tasas de interés consisten principalmente en una familia de productos específicos conocida como bimoneda reversibles (*Power Reverse Dual Currency* o *PRDC*) cuando la incertidumbre de valuación es sustancial. La valuación de algunos PRDC requiere un modelado complejo de la evolución conjunta de divisas y tasas de interés, que se clasifican en el Nivel 3. Esta valuación es especialmente sensible a las correlaciones no observables entre las tasas de interés y de cambio y se corrobora con datos de operaciones recientes y precios de consenso;
- Los swaps de titulización comprenden principalmente swaps de tasa fija, swaps de divisas o *basis swaps* cuyo notional está indexado a la evolución de los reembolsos anticipados de algunas carteras subyacentes. La estimación del perfil de vencimientos de los swaps de titulización se corrobora mediante estimaciones estadísticas utilizando datos históricos externos;
- Las opciones de volatilidad a plazo son, en general, productos cuya liquidación está indexada a la variabilidad futura de índices de tasas como los swaps de volatilidad. Estos productos implican un riesgo de modelo importante, ya que es difícil inferir información a futuro sobre la volatilidad a partir de instrumentos que se negocian en el mercado. Los ajustes de valuación se calibran para integrar la incertidumbre inherente al producto, así como el rango de incertidumbre de los datos externos de consenso existentes;
- Los derivados de inflación clasificados en el Nivel 3 abarcan principalmente swaps sobre índices de inflación que no están asociados a un mercado líquido de bonos indexados, a opciones sobre índices de inflación y otras formas de índices de inflación que conllevan opciones. Las técnicas de valuación utilizadas para los derivados de inflación son principalmente modelos de mercado estándar. Se utilizan técnicas de valores sustitutivos para unas cuantas exposiciones limitadas. Aunque las valuaciones se corroboran a través de datos de consenso mensuales, estos productos se clasifican como Nivel 3 debido a la falta de liquidez y ciertas incertidumbres inherentes a su capacidad de ajuste;
- La valuación de CDO diseñados especialmente (*bespoke CDOs*) requiere datos de correlación sobre los eventos de incumplimiento cuando la incertidumbre de valuación es sustancial. Esta información se infiere de datos procedentes de tramos de índices con mercados activos a través de un modelo de proyección propia e implica técnicas internas de extrapolación e interpolación. Los CDO multiregionales requieren un supuesto de correlación adicional. Finalmente, el modelo de CDO diseñado especialmente también implica supuestos y parámetros propios relacionados con la dinámica del factor de recuperación. El modelado de los CDO se calibra en los tramos de índices con mercado observable y se somete regularmente a una comparación con los consensos de mercado para las cestas estándar de subyacentes. La incertidumbre está relacionada con las técnicas de proyección, de evaluación de la correlación entre las regiones, de modelización de las recuperaciones y los parámetros asociados;
- Las cestas "N to Default" son otras formas de productos basados en correlaciones de títulos de deuda que se modelan a través de técnicas estándar de cópulas. Los datos principales que se requieren son las correlaciones en pares entre los componentes de la cesta que se pueden observar en el consenso y las operaciones. No obstante, las cestas lineales se consideran observables;
- Los productos basados en la correlación de acciones e híbridos de acciones son instrumentos cuya liquidación depende de la evolución conjunta de las acciones o índices de una cesta de forma que la valuación es sensible a la correlación entre los componentes de la cesta. Las versiones híbridas de estos instrumentos implican cestas que combinan acciones y otros instrumentos subyacentes, como índices de materias primas o bien un tipo de cambio. Sólo un subconjunto de la matriz de correlación de acciones/índice es observable y negociado con regularidad, en tanto que la mayoría de las correlaciones entre los activos no son activas. Por lo tanto, la clasificación en el Nivel 3 depende de la composición de la cesta, el vencimiento y la naturaleza híbrida del producto. Los parámetros de correlación se derivan de un modelo propio que combina estimaciones históricas y otros factores de ajuste que se corroboran a partir de operaciones recientes o datos externos. La matriz de correlación está disponible esencialmente a través de los servicios de consenso, y cuando no está disponible una correlación entre dos instrumentos subyacentes, se podría obtener con técnicas de extrapolación o de valor sustitutivo.

Estos instrumentos derivados estructurados están sujetos a ajustes de valuación para cubrir las incertidumbres vinculadas a la liquidez, los parámetros y el riesgo de modelo.

Ajustes de valuación (CVA, DVA y FVA)

Los ajustes de valuación para el riesgo de contraparte (CVA) y para el riesgo crediticio propio (DVA), así como el ajuste explícito del costo de financiamiento (FVA), se consideran como componentes no observables del proceso de valuación y, por consiguiente, se clasifican en el Nivel 3. En el caso general, esto no interfiere en la clasificación de las transacciones individuales dentro de la jerarquía. Sin embargo, existe un proceso específico que permite identificar las transacciones individuales en las que la contribución marginal de estos ajustes (y la incertidumbre correspondiente) es significativa y justifica clasificar estas transacciones en el Nivel 3.

La siguiente tabla contiene el rango de valores de los principales datos no observables utilizados para la valuación de los instrumentos financieros de Nivel 3. Los rangos que se muestran corresponden a una variedad de diferentes instrumentos subyacentes y son significativos sólo en el contexto de la técnica de valuación implementada por BNP Paribas. Los promedios ponderados, cuando son importantes y están disponibles, se basan en valores de mercado, montos nominales o sensibilidades.

Los principales parámetros no observables utilizados para valorar los títulos de deuda emitidos de Nivel 3 son equivalentes a los de su derivado de cobertura económica. La información sobre estos derivados, presentada en esta tabla, también se aplica a estos títulos de deuda.

Clases de instrumentos	Reconocimiento en el balance (en millones de euros)		Principales tipos de productos que componen el Nivel 3 dentro de la clase	Técnica de valuación utilizada para los tipos de productos considerados	Principales datos no observables en los tipos de productos considerados	Intervalo de datos no observables dentro de los productos de Nivel 3	
	Activo	Pasivo				considerados	Promedio ponderado
Contratos de recompra	15	1,452	Operaciones de recompra a largo plazo	Técnicas que emplean valores sustitutivos, fundamentadas principalmente en la base de financiamiento de un conjunto de bonos de referencia negociado activamente y representativo de las	Diferencial de las operaciones de recompra a largo plazo sobre bonos corporativos (alto rendimiento, <i>investment grade</i>) y sobre ABS	0 pb a 107 pb	32 pb ⁽⁴⁾

COX



		operaciones de recompra subyacentes					
Derivados de tasas de interés	1,629	1,904	Derivados híbridos de tasas de interés / tipos de cambio	Modelo de valuación de las opciones híbridas de tasas de interés / tipos de cambio	Correlación entre los tipos de cambio y las tasas de interés Cruces principales: EUR/JPY, USD/JPY, AUD/JPY	3%-56%	9% ^(a)
			Instrumentos derivados que combinan tasas de inflación y tasas de interés	Modelo de valuación de las opciones híbridas sobre inflación/tasas de interés	Correlación entre las tasas de interés y las tasas de inflación, principalmente en Europa	19%-45%	35%
			Mínimos y máximos para la tasa de inflación o la inflación acumulada (ej. niveles mínimos de reembolso), fundamentalmente en la inflación europea y francesa	Modelo de valuación de los productos de inflación	Volatilidad de la inflación acumulada	1.3%-11.6%	
			Productos de volatilidad a plazo, como swaps de volatilidad, principalmente en euros	Modelo de valuación de las opciones sobre tasas de interés	Volatilidad de la tasa de inflación en base interanual	0.3%-2.6%	(b)
			Swaps de titulización (garantizados con el balance) formados por swaps de tasa fija, swaps de divisas o basis swaps cuyo nacional está indexado a la evolución de los reembolsos anticipados de activos subyacentes, principalmente europeos	Modelización de los reembolsos anticipados Descuento de los flujos de efectivo esperados	Tasas constantes de reembolsos anticipados	0%-25%	0.2 % ^(a)
Derivados de crédito	606	723	CDO y tramos de índices en índices inactivos	Técnica de proyección de la correlación y de modelización de la recuperación	Curva de correlación específica de la cartera subyacente del CDO	27%-88%	(b)
					Varianza de la tasa de recuperación de los subyacentes de un único emisor	0%-25%	(a)
			Cestas "N to Default"	Modelo de incumplimiento de obligaciones de deuda	Correlación de los incumplimientos	50%-83%	54% ^(a)
			Derivados de crédito sobre un emisor de referencia poco líquido (distintos de CDS sobre activos de titulización y CDS sobre índices de deuda)	Separación, extrapolación e interpolación	Diferenciales de CDS más allá del límite de observación (10 años)	19 pb a 20 pb	19 pb
Derivados de acciones	3,079	6,016	Derivados simples y complejos en las costas multisubyacentes de acciones	Diferentes modelos de opciones de volatilidad	Volatilidad no observable de las acciones	0%-184% ⁽²⁾	24% ^(a)
					Correlación no observable de las acciones	16%-99%	62% ^(a)

(1) El límite superior del rango se relaciona con emisores de los sectores de la construcción, la distribución, el consumo y los servicios que representan una parte insignificante del balance (CDS con subyacentes ilíquidos).

(2) Los subyacentes con una volatilidad implícita superior al 50% representan una proporción insignificante de la exposición total.

(a) Ponderaciones basadas en el eje de riesgo pertinente dentro de la cartera.

(b) Sin ponderación puesto que no se atribuye sensibilidad explícita a estos datos.

(c) La ponderación no se basa en los riesgos, sino en una metodología alternativa en relación con los instrumentos del Nivel 3 (valor descontado o notional).

(d) Cálculo del promedio simple.

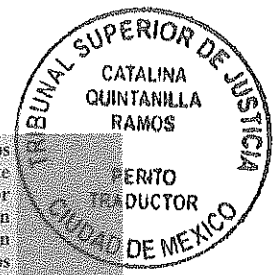
Tabla de movimientos en instrumentos financieros de Nivel 3

Para los instrumentos financieros del Nivel 3, se registraron los siguientes movimientos durante el ejercicio 2024:

Activos financieros				Pasivos financieros		
Instrumentos financieros a	Instrumentos financieros a	Instrumentos financieros a	Total	Instrumentos financieros a	Instrumentos financieros	Total

En millones de euros

CA



	valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	valor razonable con cambios en resultados que no se mantienen para negociación	valor razonable con cambios en el patrimonio neto		valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	6,598	8,687	747	16,032	(10,483)	(31,838)	(42,321)
Compras	2,327	1,797	306	4,430			
Emissiones						(21,959)	(21,959)
Ventas	(1,856)	(1,383)	(281)	(3,520)	167		167
Liquidaciones ⁽¹⁾	1,970	(9)	(20)	1,941	(1,045)	14,371	13,326
Transferencias hacia el Nivel 3	724	2	145	871	(760)	(517)	(1,277)
Transferencias desde el Nivel 3	(1,227)	(36)	(51)	(1,314)	659	1,583	2,242
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a operaciones que han vencido o se han dado por terminadas durante el periodo	(95)	623	(8)	520	147	55	202
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a instrumentos no vencidos al final del periodo	(1,303)	(9)		(1,312)	825	(209)	616
Partidas relacionadas con movimientos en los tipos de cambio	1	72	(11)	62	(5)	(43)	(48)
Cambios en el patrimonio neto			(58)	(58)			
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	7,139	9,744	769	17,652	(10,495)	(38,557)	(49,052)

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

Las transferencias de derivados desde el Nivel 3 engloban principalmente la actualización del horizonte de observabilidad de algunas curvas de tasas de interés y de parámetros de mercado en las operaciones de recompra y de crédito, pero también el efecto de los derivados que se convierten en sensibles única o esencialmente a parámetros observables por la reducción de su duración.

Las transferencias hacia el Nivel 3 de instrumentos a valor razonable reflejan el efecto de la actualización periódica de las zonas de observabilidad.

Las transferencias se han presentado como si se hubieran llevado a cabo al inicio del periodo.

Los instrumentos financieros del Nivel 3 pueden estar cubiertos por otros instrumentos del Nivel 1 y del Nivel 2, cuyas ganancias y pérdidas no se presentan en esta tabla. Por lo tanto, las ganancias y pérdidas en esta tabla no son representativas de aquellas que resultan de la gestión del riesgo neto en todos estos instrumentos.

Sensibilidad del valor razonable de los instrumentos financieros de Nivel 3 a cambios razonablemente posibles en los supuestos

La siguiente tabla resume los activos y pasivos financieros clasificados como Nivel 3 para los cuales los supuestos alternativos en uno o varios de los datos no observables cambiarían el valor razonable de forma considerable.

Los montos presentados tienen como objetivo ilustrar el rango de la posible incertidumbre inherente al juicio aplicado al estimar los parámetros del Nivel 3, o al seleccionar las técnicas de valuación. Estos montos reflejan las incertidumbres en la valuación que existen en la fecha de medición, y aunque dichas incertidumbres derivan principalmente de las sensibilidades de las carteras que prevalecían en esa fecha de medición, no permiten predecir o deducir movimientos futuros en el valor razonable, ni tampoco representan el efecto de las condiciones de mercado extremas en el valor de las carteras.

Al estimar las sensibilidades, BNP Paribas valuó los instrumentos financieros utilizando datos razonablemente posibles, o bien aplicó supuestos basados en la política de ajustes de valuación.

Por simplicidad, la sensibilidad del valor de los títulos que no se relacionan con instrumentos titulizados se basó en una variación uniforme del 1% en el precio. Sin embargo, se calibraron variaciones más específicas para cada clase de exposiciones titulizadas del Nivel 3, con base en los posibles rangos de datos no observables.

Para las exposiciones a derivados, la sensibilidad se mide a través del ajuste de valuación para el riesgo de contraparte (CVA), el ajuste explícito del costo de financiamiento (FVA) y la parte correspondiente a los instrumentos del Nivel 3 dentro de los ajustes de valuación asociados a las incertidumbres de los parámetros y los modelos.

En el caso del ajuste de valuación para el riesgo de contraparte (CVA) y del ajuste explícito del costo de financiamiento (FVA), la incertidumbre se ha medido según las modalidades de establecimiento de los ajustes prudentes de valuación que se describen en la norma técnica "Prudent Valuation" de la Autoridad Bancaria Europea. Para el resto de ajustes de valuación, se consideraron dos escenarios: un escenario favorable donde todo o parte del ajuste de valuación no es considerado por los participantes del mercado, y un escenario desfavorable donde los participantes del mercado requerirían hasta el doble de los ajustes de valuación considerados por BNP Paribas para realizar una operación.

69



En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Impacto potencial en cuenta de resultados	Impacto potencial en patrimonio neto	Impacto potencial en cuenta de resultados	Impacto potencial en patrimonio neto
Títulos de deuda	+/- 10	+/- 4	+/- 6	+/- 2
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	+/- 84	+/- 4	+/- 68	+/- 5
Préstamos y operaciones de recompra	+/- 26		+/- 20	
Instrumentos financieros derivados	+/- 584		+/- 586	
Instrumentos derivados de tasas de interés y tipos de cambio	+/- 194		+/- 218	
Derivados de crédito	+/- 79		+/- 94	
Derivados de acciones	+/- 308		+/- 271	
Otros derivados	+/- 3		+/- 3	
SENSIBILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3	+/- 704	+/- 8	+/- 680	+/- 7

Margen diferido en instrumentos financieros medidos utilizando técnicas desarrolladas internamente y basadas en datos en parte no observables en mercados activos

El margen diferido ("Day One Profit") afecta principalmente al ámbito de los instrumentos financieros del Nivel 3 y de forma más leve a algunos instrumentos financieros de Nivel 2, cuyos ajustes de valuación vinculados a la incertidumbre sobre los parámetros o los modelos son importantes a la vista del margen inicial.

Este margen diferido se calcula después de definir los ajustes de valuación por incertidumbre que se describen previamente y se presenta en la cuenta de resultados durante el periodo esperado para el cual los parámetros no serán observables. El monto aún no amortizado se incluye en "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" como una reducción en el valor razonable de las operaciones pertinentes.

En millones de euros	Margen diferido al 31 de diciembre de 2023	Margen diferido en las operaciones del periodo	Margen llevado a la cuenta de resultados del periodo	Margen diferido al 31 de diciembre de 2024
Instrumentos derivados de tasas de interés y tipos de cambio	167	68	(68)	167
Derivados de crédito	225	145	(141)	229
Derivados de acciones	381	385	(393)	373
Otros instrumentos	11	29	(28)	12
Instrumentos financieros	784	627	(630)	781

4.e ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

► DETALLE DE LOS CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR POR TIPO DE PRODUCTO

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.g)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.g)	Valor en el balance
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	31,232	(85)	31,147	24,434	(99)	24,335
Cuentas a la vista	8,384	(4)	8,380	7,252	(6)	7,246
Préstamos ⁽¹⁾	14,447	(81)	14,366	12,267	(93)	12,174
Contratos de recompra	8,401		8,401	4,915		4,915
Adeudado a clientes	917,049	(16,908)	900,141	876,712	(17,512)	859,200
Cuentas a la vista	59,558	(2,720)	56,838	46,733	(2,752)	43,981
Créditos a clientes ⁽²⁾	804,734	(12,941)	791,793	780,638	(13,593)	767,045
Arrendamientos financieros	52,268	(1,247)	51,021	48,842	(1,167)	47,675
Contratos de recompra	489		489	499		499
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A COSTO AMORTIZADO	948,281	(16,993)	931,288	901,146	(17,611)	883,535

(1) Los créditos y cuentas por cobrar adeudados de instituciones de crédito incluyen depósitos a plazo realizados con bancos centrales.

(2) De los cuales, EUR 352 millones de descuento en relación con los préstamos hipotecarios en Polonia en francos suizos o indexados al franco suizo al 31 de diciembre de 2024, frente a EUR 480 millones al 31 de diciembre de 2023, y EUR 47 millones de provisiones en relación con los préstamos en divisas emitidos por BNP Paribas Personal Finance al 31 de diciembre de 2024, frente a EUR 255 millones al 31 de diciembre de 2023.

09



► VENCIMIENTO DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO:

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Inversión bruta	57,602	57,602
<i>Por cobrar en menos de un año</i>	17,772	15,771
<i>Por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años</i>	34,434	32,539
<i>Por cobrar en más de 5 años</i>	5,396	5,252
Ingresos financieros no devengados	(5,334)	(4,720)
Inversión neta antes de provisiones para deterioro	52,268	48,842
<i>Por cobrar en menos de un año</i>	15,858	14,057
<i>Por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años</i>	31,481	29,999
<i>Por cobrar en más de 5 años</i>	4,929	4,786
Deterioros	(1,247)	(1,167)
Inversión neta después de provisiones para deterioro	51,021	47,675

► DETALLE DE LOS TÍTULOS DE DEUDA POR CATEGORÍA DE EMISOR

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.g)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.g)	Valor en el balance
Estados	69,172	(31)	69,141	62,659	(11)	62,648
Otras administraciones públicas	25,709	(2)	25,707	16,288	(2)	16,286
Instituciones de crédito	14,743	(2)	14,741	10,318	(2)	10,316
Otros	37,539	(153)	37,386	32,000	(89)	31,911
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA A COSTO AMORTIZADO	147,163	(188)	146,975	121,265	(104)	121,161

► DETALLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO POR ESTRATO

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.g)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.g)	Valor en el balance
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	31,232	(85)	31,147	24,434	(99)	24,335
Estrato 1	30,998	(8)	30,990	23,673	(19)	23,654
Estrato 2	157	(6)	151	679	(13)	666
Estrato 3	77	(71)	6	82	(67)	15
Adeudado a clientes	917,049	(16,908)	900,141	876,712	(17,512)	859,200
Estrato 1	821,576	(1,762)	819,814	777,190	(1,906)	775,284
Estrato 2	69,649	(1,904)	67,745	74,214	(2,399)	71,815
Estrato 3	25,824	(13,242)	12,582	25,308	(13,207)	12,101
Títulos de deuda	147,163	(188)	146,975	121,265	(104)	121,161
Estrato 1	144,987	(15)	144,972	120,991	(12)	120,979
Estrato 2	1,911	(28)	1,883	94	(5)	89
Estrato 3	265	(145)	120	180	(87)	93
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	1,095,444	(17,181)	1,078,263	1,022,411	(17,715)	1,004,696

4.f SALDOS DETERIORADOS (ESTRATO 3)

Las tablas siguientes presentan el valor en libros de los saldos deteriorados de activos financieros al costo amortizado y de compromisos de financiamiento y garantía, así como las garantías recibidas para cubrir estos saldos.

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

09



	31 de diciembre de 2024			
	Saldos deteriorados (Estrato 3)			Garantías recibidas
En millones de euros, al	Bruto	Deterioro	Neto	
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito (nota 4.e)	77	(71)	6	
Adeudado a clientes (nota 4.e)	25,824	(13,242)	12,582	8,044
Títulos de deuda a costo amortizado (nota 4.e)	265	(145)	120	
TOTAL SALDOS A COSTO AMORTIZADO DETERIORADOS (ESTRATO 3)	26,166	(13,458)	12,708	8,044
Compromisos de financiamiento otorgados	1,384	(95)	1,289	554
Compromisos de garantía otorgados	1,054	(223)	831	195
TOTAL DE LOS COMPROMISOS DETERIORADOS FUERA DE BALANCE (ESTRATO 3)	2,438	(318)	2,120	749

	31 de diciembre de 2023			
	SalDOS deteriorados (Estrato 3)			Garantías recibidas
En millones de euros, al	Bruto	Deterioro	Neto	
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito (nota 4.e)	82	(67)	15	
Adeudado a clientes (nota 4.e)	25,308	(13,207)	12,101	7,720
Títulos de deuda a costo amortizado (nota 4.e)	180	(87)	93	
TOTAL SALDOS A COSTO AMORTIZADO DETERIORADOS (ESTRATO 3)	25,570	(13,361)	12,209	7,720
Compromisos de financiamiento otorgados	889	(96)	793	263
Compromisos de garantía financiera otorgados	769	(218)	551	135
TOTAL DE LOS COMPROMISOS DETERIORADOS FUERA DE BALANCE (ESTRATO 3)	1,658	(314)	1,344	398

La siguiente tabla contiene los datos relativos a las variaciones de los saldos brutos del estrato 3 (EU CR2):

Valor bruto	Ejercicio 2024		Ejercicio 2023
En millones de euros			
SALDOS DETERIORADOS (ESTRATO 3) AL COMIENZO DEL PERIODO	25,570		25,517
Traslado al estrato 3	9,163		8,632
Regreso al estrato 1 o al estrato 2	(2,041)		(2,166)
Traslado a pérdidas	(4,101)		(3,769)
Otras variaciones	(2,425)		(2,644)
SALDOS DETERIORADOS (ESTRATO 3) AL FINAL DEL PERIODO	26,166		25,570

4.g DEUDAS AL COSTO AMORTIZADO CON INSTITUCIONES DE CRÉDITO Y CLIENTES

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Adeudado a instituciones de crédito	66,872	95,175
Cuentas a la vista	10,608	10,770
Créditos interbancarios ⁽¹⁾	33,753	54,825
Contratos de recompra	22,511	29,580
Adeudado a clientes	1,034,857	988,549
Depósitos a la vista	562,520	542,133
Cuentas de ahorro	162,064	152,636
Cuentas a plazo y asimilados	307,335	292,491
Contratos de recompra	2,938	1,289

(1) Los créditos interbancarios comprenden los créditos a plazo realizados con bancos centrales. Al 31 de diciembre de 2024, no figuraba ninguna TLTRO III en el balance, frente a EUR 18,000 millones al 31 de diciembre de 2023 (véase la nota 2.a Margen de intermediación).

4.h TÍTULOS DE DEUDA Y DEUDA SUBORDINADA

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

► TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (NOTA 4.A)



Emisor/Fecha de emisión <i>En millones de euros, al</i>	Moneda	Monto original en divisa <i>(en millones)</i>	Fecha de la opción de reembolso o de interés creciente	Tasa de interés	Restablecimiento de la tasa de interés	Condiciones suspensivas para el pago de cupones ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
TÍTULOS DE DEUDA Y DEUDA SUBORDINADA							104,934	83,763
Títulos de deuda							104,118	83,028
Deuda subordinada							816	735
Deuda subordinada reembolsable							18	18
Deuda subordinada perpetua							798	717
Euribor 3 meses								
BNP Paribas Fortis dic-07 ⁽³⁾	EUR	3,000	dic-14	+ 200 pb		A	798	717

- (1) Condiciones suspensivas para el pago de cupones:
A - El pago de cupones se detiene en caso de que el emisor no tenga capital suficiente o los garantes se declaren insolventes, o cuando los dividendos declarados para las acciones de Ageas estén por debajo de un cierto umbral.
- (2) Después del acuerdo de la autoridad supervisora bancaria y a iniciativa del emisor, estas emisiones de deuda pueden contener una disposición de reembolso anticipado recomprándolos en el mercado de valores, a través de ofertas públicas de compra o de canje, o en el caso de colocaciones privadas en mercados no organizados. La emisión de deuda por parte de BNP Paribas SA o las subsidiarias extranjeras del Grupo a través de colocaciones en los mercados internacionales puede estar sujeta a la amortización anticipada del capital y al pago anticipado de los intereses adeudados en el vencimiento, a discreción del emisor, a partir de la fecha prevista en la documentación de la emisión (*call option*), o en caso de que cambios en las normas fiscales aplicables obliguen al emisor del Grupo a compensar a los titulares de deuda por las consecuencias de dichos cambios. La amortización puede estar sujeta a un periodo de notificación de 15 a 60 días, y en todos los casos está sujeta a la aprobación de las autoridades supervisoras bancarias.
- (3) Emisión de BNP Paribas Fortis (previamente Fortis Banque) en diciembre de 2007 de valores híbridos convertibles y subordinados vinculados a acciones (*Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities, CASHES*).
Los CASHES son valores de duración indeterminada pero se pueden canjear por acciones de Ageas (previamente Fortis SA/NV) a discreción exclusiva del tenedor, a un precio unitario de EUR 239.40. Sin embargo, al 19 de diciembre de 2014, los CASHES se canjearán automáticamente por acciones de Ageas, si su precio es igual o mayor a EUR 359.10 durante veinte sesiones bursátiles consecutivas. El monto del principal nunca se amortizará en efectivo. Los derechos de los titulares de CASHES se limitan a las acciones de Ageas propiedad de BNP Paribas Fortis y otorgadas en prenda a favor de estos titulares.
Ageas y BNP Paribas Fortis han celebrado un contrato de pagaré de cumplimiento relativo (RPN, por sus siglas en inglés), cuyo valor varía contractualmente para compensar el impacto en BNP Paribas Fortis de la diferencia relativa entre los cambios en el valor de los CASHES y los cambios en el valor de las acciones de Ageas.
Desde el 1º de enero de 2022, la deuda ya no se admite en el capital prudencial.

► TÍTULOS DE DEUDA MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

Emisor/Fecha de emisión <i>En millones de euros, al</i>	Moneda	Monto original en divisa <i>(en millones)</i>	Fecha de la opción de reembolso o de interés creciente	Tasa de interés	Restablecimiento de la tasa de interés	Condiciones suspensivas para el pago de cupones ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Títulos de deuda							198,119	191,482
Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial menor a un año							82,327	75,743
Títulos de deuda negociables							82,327	75,743
Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial de más de un año							115,792	115,739
Títulos de deuda negociables							31,109	30,592
Emisiones de bonos							84,683	85,147
Deuda subordinada							31,799	24,743
Deuda subordinada reembolsable							26,073	21,594
Deuda subordinada perpetua							5,460	2,920
Bonos convertibles contingentes reconocidos como capital de Nivel 1							3,851	1,352
BNP Paribas SA ago-23 ⁽²⁾	USD	1,500	ago-28	8.500%	+ 4.354%	CMT E	1,449	1,352
BNP Paribas SA feb-24 ⁽²⁾	USD	1,500	ago-31	8.000%	+ 3.727%	CMT E	1,449	-
BNP Paribas SA sept-24 ⁽²⁾	USD	1,000	sept-34	7.375%	+ 3.535%	CMT E	953	-
Otra deuda subordinada perpetua							1,609	1,568
BNP SA oct-85 ⁽³⁾	EUR	305	-	-0.25%	-	TMO B	254	254
BNP SA sept-86 ⁽⁴⁾	USD	500	-	0.075%	-	Libor 6 meses + C	-	248
BNP Paribas Cardif nov-14	EUR	1,000	nov-25	4.032%	Euribor 3 meses + 393 pb	D	1,000	998
BMCI feb-23	MAD	750	feb-28	3.900%	2.5% - 2.6%	F	71	68
TEB sept-24	USD	300	sept-29	9.375%	CMT	G	284	-

ca



Emisor/Fecha de emisión	Moneda	Monto original en divisa (en millones)	Fecha de la opción de reembolso o de interés creciente	Tasa de interés	Restablecimiento de la tasa de interés	Condiciones suspensivas para el pago de cupones ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
+ 5.758%								
Títulos participativos perpetuos							225	225
BNP Paribas SA jul-84 ⁽³⁾⁽⁶⁾	EUR	337	-	(7)	-		219	219
Otros							6	6
Gastos y comisiones, deudas relacionadas							43	4

(1) Condiciones suspensivas para el pago de cupones:

B - El pago de intereses es obligatorio, a menos que el Consejo de Administración decida posponer estos pagos después de que la Asamblea General de Accionistas notifique oficialmente que ya no existen beneficios disponibles para distribución, cuando esto suceda en el periodo de 12 meses anterior a la fecha de vencimiento para el pago de los intereses. Los pagos de intereses son acumulativos y se pagan en su totalidad una vez que se reanudan los pagos de dividendos.

C - El pago de los intereses es obligatorio, a menos que el Consejo de Administración decida posponer estos pagos después de que la Asamblea General de Accionistas valide la decisión de no pagar dividendos, cuando esto suceda en el periodo de doce meses anterior a la fecha de vencimiento para el pago de los intereses. Los pagos de intereses son acumulativos y se pagan en su totalidad una vez que se reanudan los pagos de dividendos. El Banco tiene la opción de reanudar el pago de intereses atrasados, incluso cuando no se paguen dividendos.

D - El pago de los intereses es obligatorio, salvo en caso de situaciones de insuficiencia regulatoria, acordadas con el regulador, o en caso de suspensión de pagos. Los pagos de intereses son acumulativos y se pagan en su totalidad una vez que se reanudan los pagos de cupones o bien, si estas situaciones ocurren primero, en el momento del reembolso de la emisión o de la liquidación del emisor.

E - El pago de intereses se realiza con carácter discrecional y puede quedar total o parcialmente anulado mediante notificación del regulador sobre la base de su evaluación de la situación financiera y de solvencia del emisor. Los montos de los intereses sobre los bonos no serán acumulativos cuando se retorne el pago de cupones.

F - Los pagos de intereses se efectúan a discreción de Bank Al-Maghrib y pueden cancelarse total o parcialmente con el acuerdo previo de Bank Al-Maghrib por un periodo indefinido y con carácter no acumulativo para hacer frente a sus obligaciones. Los montos de los intereses sobre los bonos no serán acumulativos cuando se retorne el pago de cupones.

G - Los pagos de intereses se realizan de forma discrecional y pueden cancelarse total o parcialmente en cualquier momento y por cualquier motivo durante un periodo indefinido. Los montos de los intereses sobre los bonos no serán acumulativos cuando se retorne el pago de cupones.

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

(3) Desde el 31 de diciembre de 2023, estos títulos no se reconocen como capital prudencial.

(4) Este instrumento fue retirado en su fecha de vencimiento contractual, el 28 de marzo de 2024.

(5) Los instrumentos emitidos por BNP Paribas SA en agosto de 2023 y en febrero y septiembre de 2024 son títulos convertibles contingentes registrados contablemente como deudas, pero que se reconocen como capital adicional de Nivel 1 (véase I.f.8). La remuneración de estos instrumentos se reconoce directamente como deducción del patrimonio neto.

(6) Los títulos participativos emitidos por BNP Paribas SA se pueden recomprar como se prevé en la ley del 3 de enero de 1983. El número de títulos en el mercado es de 1,434,092.

(7) Dependiendo del resultado neto sujeto a un mínimo de 85% de la tasa TMO y un máximo de 130% de la tasa TMO.

4.i ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES DIFERIDOS Y CORRIENTES

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Impuestos corrientes	2,836	2,942
Impuestos diferidos	3,379	3,614
ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS Y CORRIENTES	6,215	6,556
Impuestos corrientes	2,346	2,725
Impuestos diferidos	1,311	1,096
PASIVOS FISCALES DIFERIDOS Y CORRIENTES	3,657	3,821

Variación de los impuestos diferidos por tipo durante el periodo:

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2023	Cambios reconocidos en el patrimonio neto que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		Cambios reconocidos en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2024
		Cambios reconocidos en la cuenta de resultados	en la cuenta de resultados	Cambios reconocidos en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados	en la cuenta de resultados		
Instrumentos financieros	(2,067)	(862)	150	159	97	(2,523)	
Provisiones para obligaciones relacionadas con los empleados	897	252		(47)	18	1,120	
Reserva no realizada de arrendamiento financiero	(599)	(44)			37	(606)	
Provisiones para riesgo crediticio	2,352	(301)			(32)	2,019	
Pérdidas fiscales compensables	732	14			340	1,086	
Otros rubros	1,203	(47)			(184)	972	
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS NETOS	2,518	(988)	150	112	276	2,068	

OK



		Cambios reconocidos en el patrimonio neto que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados	Cambios reconocidos en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados	Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	
	31 de diciembre de 2023	Cambios reconocidos en la cuenta de resultados			31 de diciembre de 2024
<i>En millones de euros, al</i>					
Activos por impuestos diferidos	3,614				3,379
Pasivos por impuestos diferidos	(1,096)				(1,311)

Para determinar el monto de las pérdidas fiscales compensables activadas, el Grupo lleva a cabo cada año una revisión específica de cada entidad afectada tomando en consideración el régimen fiscal aplicable, y especialmente las posibles normas relativas a las fechas de validez, y una proyección realista de sus ingresos y gastos futuros conforme al plan de desarrollo de su actividad.

La gran mayoría de las pérdidas fiscales activadas pueden compensarse indefinidamente. El periodo previsto de recuperación de los impuestos diferidos es de 5 años.

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos ascienden a EUR 658 millones al 31 de diciembre de 2024 (de los cuales, EUR 585 corresponden a pérdidas fiscales compensables), frente a EUR 541 millones al 31 de diciembre de 2023 (de los cuales, EUR 491 millones de pérdidas fiscales compensables).

4.j AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS ACTIVOS/PASIVOS

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
<i>En millones de euros, al</i>		
Depósitos de garantía abonados y garantías bancarias constituidas	125,090	119,187
Cuentas de cobranza	460	773
Ingresos pendientes y anticipos de gastos	5,686	5,400
Otros deudores y activos diversos	42,911	45,398
TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS ACTIVOS	174,147	170,758
Depósitos de garantía recibidos	86,113	87,612
Cuentas de cobranza	2,959	3,124
Gastos acumulados y anticipos de ingresos	8,498	8,265
Pasivos por arrendamientos	2,848	3,058
Otros acreedores y pasivos diversos	36,537	41,614
TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS PASIVOS	136,955	143,673

4.k INVERSIONES EN ASOCIADAS

La información financiera acumulada relativa a los negocios conjuntos y las empresas asociadas se indica en la tabla que figura debajo:

	Ejercicio 2024				Ejercicio 2023			
	Participación en el resultado	Participación en los cambios en el patrimonio neto	Participación en el resultado global y de cambios en el patrimonio neto	31 de diciembre de 2024 Inversiones en asociadas	Participación en el resultado	Participación en los cambios en el patrimonio neto	Participación en el resultado global y de cambios en el patrimonio neto	31 de diciembre de 2023 Inversiones en asociadas
<i>En millones de euros</i>								
Negocios conjuntos	(10)	225	215	1,960	(49)	(64)	(113)	1,784
Empresas asociadas ⁽¹⁾	711	308	1,019	5,902	642	16	658	4,967
TOTAL INVERSIONES EN ASOCIADAS	701	533	1,234	7,862	593	(48)	545	6,751

(1) Incluidas las entidades controladas que se consolidan de forma simplificada por el método de participación (entidades no importantes).

Los compromisos de garantía y financiamiento asumidos por el Grupo ante los negocios conjuntos se detallan en la nota 8.1 Relaciones con otras partes vinculadas.

CS



El valor en libros de las participaciones en los principales negocios conjuntos y empresas asociadas del Grupo BNP Paribas se presenta a continuación:

En millones de euros, al	País de inscripción	Actividad	particip. (%)	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Negocios conjuntos					
Unión de Créditos Inmobiliarios	España	Préstamos hipotecarios	50%	233	256
BoB Cardif Life Insurance	China	Seguros de vida	50%	454	240
Genius Auto Finance Co Ltd	China	Créditos especializados	25%	331	290
Pinnacle Pet Holding Ltd	Reino Unido	Seguros	25%	407	393
Empresas asociadas					
BON BNPP Consumer Finance Co Ltd	China	Créditos especializados	32%	256	223
AG Insurance	Bélgica	Seguros	25%	593	462
		Servicios bancarios para particulares			
Banque de Nankin	China		16%	3,661	2,813
Allfunds Group Plc	Reino Unido	Servicios financieros	12%	283	312

4.1 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO USADOS EN INVERSIONES Y ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Valor contable bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en el balance	Valor contable bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en el balance
INMUEBLES DE INVERSIÓN	855	(331)	524	785	(299)	486
Terrenos y edificios	11,049	(4,758)	6,291	11,317	(4,633)	6,684
Equipo, mobiliario e instalaciones	7,067	(5,468)	1,599	7,007	(5,321)	1,686
Activos mobiliarios bajo arrendamiento	51,333	(11,021)	40,312	45,720	(10,567)	35,153
Otra propiedad, planta y equipo	2,924	(1,336)	1,588	2,338	(1,125)	1,213
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	72,373	(22,583)	49,790	66,382	(21,646)	44,736
De los cuales, derechos de uso	5,786	(3,387)	2,399	5,978	(3,322)	2,656
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INMUEBLES DE INVERSIÓN	73,228	(22,914)	50,314	67,167	(21,945)	45,222
Programas informáticos adquiridos	4,135	(3,407)	728	3,853	(3,145)	708
Programas informáticos producidos por la compañía	6,752	(5,137)	1,615	6,908	(5,398)	1,510
Otros activos intangibles	2,696	(647)	2,049	2,547	(623)	1,924
ACTIVOS INTANGIBLES	13,583	(9,191)	4,392	13,308	(9,166)	4,142

Inmuebles de inversión

Los terrenos y edificios bajo arrendamiento operativo se registran como "Inmuebles de inversión".

El valor razonable estimado de los inmuebles de inversión reconocidos a costo amortizado es de EUR 718 millones al 31 de diciembre de 2024, frente a EUR 702 millones al 31 de diciembre de 2023.

Arrendamiento operativo

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

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Pagos mínimos futuros en contratos sin opción de rescisión	12,142	10,718
Pagos por cobrar en menos de un año	5,131	4,570
Pagos por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años	6,987	6,105
Pagos por cobrar en más de 5 años	24	43

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

Los compromisos de compra de vehículos y equipos destinados a arrendamientos operativos ascendían a EUR 5,200 millones al 31 de diciembre de 2024.

CG



Activos intangibles

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

Depreciación, amortización y provisiones

La depreciación neta y los gastos de amortización para el ejercicio 2024 fue de EUR 2,356 millones, en comparación con EUR 2,224 millones para el ejercicio 2023.

El monto de las provisiones netas por deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles llevadas a la cuenta de resultados se eleva a EUR 34 millones durante el ejercicio 2024, frente a EUR 19 millones durante el ejercicio 2023.

4.m FONDO DE COMERCIO

En millones de euros, al		31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
VALOR EN LIBROS AL INICIO DEL PERIODO		5,549	5,294
Adquisiciones		130	260
Enajenaciones		(157)	(7)
Deterioro reconocido durante el periodo			
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio		28	2
VALOR EN LIBROS NETO AL FINAL DEL PERIODO		5,550	5,549
Valor contable bruto		8,636	8,639
Deterioros acumulados al final del periodo		(3,086)	(3,090)

El fondo de comercio por unidad generadora de efectivo es como sigue:

En millones de euros	Valor en el balance		Deterioro reconocido		Adquisiciones	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Banca Empresarial e Institucional	1,275	1,275	-	-	-	67
Banca Global	280	277				
Mercados Globales	534	549				67
Servicios de Valores	461	449				
Banca y Servicios Personales y Comerciales	2,954	3,058	-	-	30	166
Arval	641	633				23
Soluciones de Arrendamiento	147	147				
Finanzas Personales ⁽¹⁾	1,360	1,432			30	143
Inversionistas Personales ⁽¹⁾	488	562				
Nuevos Negocios Digitales	253	220				
Banca Comercial en Bélgica	34	34				
Otros	31	30				
Servicios de Inversión y Protección	1,318	1,213	-	-	100	27
Gestión de Activos	202	197				9
Seguros	397	299			100	18
Inmuebles	407	404				
Gestión de Riqueza	312	313				
Otras Actividades	3	3	-	-	-	-
TOTAL FONDO DE COMERCIO	5,550	5,549	-	-	130	260
Fondo de comercio negativo			241			
VARIACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO RECONOCIDA EN LA CUENTA DE RESULTADOS			241	-		

(1) Durante el ejercicio 2024, el fondo de comercio relativo a Cetelem SA de CV y Sharekhan, que ascendía a EUR -84 millones y EUR -73 millones, respectivamente, se amortizó tras su salida de los grupos de negocios homogéneos Finanzas Personales e Inversionistas Personales.

El Grupo ha efectuado un análisis detallado de los fondos de comercio para determinar la necesidad de aplicar deterioros a raíz de la situación económica actual.

Este análisis se basa principalmente en las hipótesis de escenarios económicos (véase la nota 2.g).

Las unidades generadoras de efectivo a las que se asigna el fondo de comercio son las siguientes:

Banca Global: Banca Global agrupa la oferta de soluciones de financiamiento para empresas, todos los productos bancarios para transacciones, las operaciones de asesoramiento en fusiones y adquisiciones de Corporate Finance y las actividades en los mercados primarios de acciones.

UX



Mercados Globales: Global Markets ofrece a las empresas y a los clientes institucionales, así como a las redes de banca para particulares y de banca privada, servicios en materia de inversión, de cobertura, de financiamiento y de análisis en las diferentes clases de activos. El modelo económico sustentable de Mercados Globales permite a los clientes tener acceso a los mercados de capitales de la región EMEA (Europa, Oriente Medio y África), Asia-Pacífico y las Américas, ofreciendo soluciones innovadoras y plataformas digitales que permiten. Mercados Globales comprende negocios Global Macro (Foreign Exchange, Global Rates, Local Markets, Commodity Derivatives), Global Credit (DCM Bonds, Credit titulización) y Global Equities (Equities, Cash Equities y Prime Services).

Servicios de Valores: Servicios de Valores ofrece soluciones integradas a todos los eslabones de la cadena de inversión: sociedades de valores y bolsa (*sell-side*), inversionistas institucionales (*buy-side*) y emisores:

Arval: Como especialista en arrendamientos de vehículos a largo plazo, Arval ofrece a las empresas (desde grandes multinacionales hasta pequeñas y medianas empresas), a sus empleados y a los particulares soluciones a medida para optimizar su movilidad.

Soluciones de Arrendamiento: BNP Paribas Leasing Solutions propone a las empresas y profesionales una completa gama de soluciones de arrendamiento, que van desde el financiamiento de equipamientos a la externalización de parques, a través de diferentes canales (alianzas, prescriptores, ventas directas y redes bancarias).

Finanzas Personales: BNP Paribas Personal Finance está especializada en financiamiento a particulares a través de sus actividades de crédito al consumo. A través de sus marcas y alianzas, como Cetelem, Cofinoga, Findomestic, AlphaCredit o Stellantis Financial Services, Finanzas Personales comercializa una completa gama de créditos a particulares a través de establecimientos comerciales, concesionarios de coches o directamente a los clientes a través de sus centros de atención al cliente, sus páginas web y sus aplicaciones para celulares. Este negocio, que en algunos países no está adscrito a los mercados domésticos, está integrado dentro de la división de servicios bancarios para particulares del Grupo BNP Paribas.

Inversionistas Personales: BNP Paribas Personal Investors está especializada en servicios digitales de banca o inversión. Presente en Alemania, ofrece a sus clientes particulares un amplio abanico de servicios bancarios, de ahorro y de inversión a corto y largo plazo, a través de Internet, y también a través del teléfono y en oficinas. Como complemento de sus actividades para clientes particulares, Inversionistas Personales ofrece sus servicios y su plataforma informática a asesores financieros independientes, gestoras de activos y *fintechs*.

Nuevos Negocios Digitales: Comprende el servicio de gestión de cuentas de Nickel, el 50% de Floa desde enero de 2022 y el 50% de Kantox desde julio de 2023. Nickel es accesible a todo el mundo, sin requisitos de ingresos, depósitos o patrimonio, y sin posibilidad de descubierto ni de crédito. Este servicio, que funciona en tiempo real con las tecnologías más modernas, está disponible a través de más de 11,500 puntos de venta en Francia, España, Bélgica, Portugal y Alemania. Floa ofrece a los consumidores pagos fraccionados, minicréditos y tarjetas bancarias. La empresa se ha asociado con grandes plataformas de comercio electrónico, actores destacados del sector de los viajes y *fintechs*, para las que desarrolla servicios adaptados. Floa, que ya es líder en facilidades de pago en Francia, está presente en España, Bélgica, Italia, Alemania, Países Bajos y Portugal. Kantox ofrece un software de automatización de la gestión de divisas que permite a las empresas gestionar eficazmente todo el flujo de trabajo de la gestión de divisas y generar oportunidades de crecimiento.

Gestión de Activos: BNP Paribas Asset Management es el negocio especializado en gestión de activos del Grupo BNP Paribas. Ofrece soluciones de inversión a los ahorradores particulares (mediante distribuidores internos (banca privada y servicios bancarios para particulares de BNP Paribas) y externos), las empresas y los inversionistas institucionales (empresas de seguros, fondos de pensiones, instituciones oficiales, etc.). Su objetivo es ofrecer valor añadido recurriendo a un complejo conjunto de áreas de especialización a través de su gestión activa en renta variable y renta fija, su actividad de gestión de deuda privada, de activos reales y de activos privados, y su área de multiactivos, inversión cuantitativa y soluciones.

Seguros: BNP Paribas Cardif, un líder mundial en seguros personales, diseña, desarrolla y comercializa productos y servicios de ahorro y protección para proteger a las personas, sus proyectos y sus bienes. BNP Paribas Cardif también ofrece seguros de daños, seguros médicos, seguros de protección de presupuestos, ingresos y medios de pago, los seguros para las circunstancias imprevistas de la vida (desempleo, accidentes, deceso, robo o avería) e incluso la protección de los datos electrónicos privados para responder a la evolución de las necesidades de los consumidores.

Inmuebles: BNP Paribas Real Estate comercializa una amplia gama de servicios que dan respuesta a todas las etapas del ciclo de vida de un activo inmobiliario, desde el diseño de un proyecto de construcción hasta su gestión diaria, y a las necesidades de sus clientes, desde inversionistas institucionales hasta empresas usuarios, pasando por entidades públicas y particulares. El Grupo se dedica a la promoción inmobiliaria y la gestión de fondos inmobiliarios, así como a la administración de propiedades, transacciones, consultoría y valuaciones.

Gestión de Riqueza: Wealth Management agrupa las actividades de banca privada de BNP Paribas. Tiene como misión responder a las expectativas de una clientela formada por particulares, familias accionistas o fundadores de empresas, con un cierto nivel de riqueza, que desean recibir apoyo y dejar en manos de un especialista sus necesidades patrimoniales y financieras.

Banca Comercial en Bélgica: El negocio de Banca Comercial en Bélgica consiste en una oferta de servicios bancarios a una amplia gama de clientes, incluidos particulares, autónomos y profesiones liberales, pequeñas y medianas empresas, comercios locales, grandes empresas y asociaciones sin ánimo de lucro.

Las pruebas de valuación del fondo de comercio se basan en tres métodos diferentes: observación de transacciones relacionadas con negocios comparables, búsqueda de datos de mercado derivados de las cotizaciones de entidades con negocios comparables y flujos de caja futuros descontados (*Discounted Cash Flow Method* – DCF).

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

El método DCF se basa en una serie de hipótesis relacionadas con las proyecciones de los flujos de ingresos, los gastos y el costo del riesgo (flujo de efectivo), basadas en planes a mediano plazo en un periodo de cinco años. Los flujos de efectivo se proyectan más allá de cinco años basándose en una tasa de crecimiento a perpetuidad y pueden ajustarse cuando el entorno a corto plazo no refleje las condiciones normales del ciclo económico.

Los parámetros principales sensibles a las hipótesis son el costo del capital, el ratio de explotación, el costo del riesgo y la tasa de crecimiento a perpetuidad.

El costo del capital se determina con base en una tasa libre de riesgo, una prima de riesgo de mercado observada y ponderada por un factor de riesgo basado en elementos comparables específicos para cada unidad generadora de efectivo. Los valores utilizados para estos parámetros se calculan utilizando fuentes externas de información.

CP



El nivel de fondos propios asignado a cada unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de los requisitos reglamentarios de "Common Equity Tier One" para la entidad legal a la que pertenece la unidad, con un mínimo de 7%.

La tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada es del 2%. Se calcula a partir de las tasas publicadas por empresas privadas especializadas en estudios y análisis macroeconómicos.

La tabla siguiente muestra la sensibilidad de la valuación del conjunto homogéneo de Finanzas Personales a los cambios normalizados en el valor de los parámetros usados en el cálculo DCF: el costo del capital después de impuestos, el ratio de explotación expresado como valor final, el costo del riesgo expresado como valor final y la tasa de crecimiento a perpetuidad.

► **SENSIBILIDAD DE LA VALUACIÓN DE LOS FONDOS DE COMERCIO PRINCIPALES A UNA VARIACIÓN DE 10 PUNTOS BÁSICOS EN EL COSTO DEL CAPITAL, DE 100 PUNTOS BÁSICOS EN EL RATIO DE EXPLOTACIÓN EXPRESADO COMO VALOR FINAL, DEL 5% EN EL COSTO DEL RIESGO EXPRESADO COMO VALOR FINAL Y DE 50 PUNTOS BÁSICOS EN LA TASA DE CRECIMIENTO A PERPETUIDAD**

En millones de euros	Finanzas Personales
Costo del capital	9.4%
Variación desfavorable de +10 puntos básicos	(192)
Variación favorable de -10 puntos básicos	198
Ratio de explotación	46.2%
Variación desfavorable de +100 puntos básicos	(453)
Variación favorable de -100 puntos básicos	453
Costo del riesgo	(1,762)
Variación desfavorable de +5%	(607)
Variación favorable de -5%	607
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2.0%
Variación desfavorable de -50 puntos básicos	(293)
Variación favorable de +50 puntos básicos	335

Para el conjunto homogéneo de Finanzas Personales, no procedería reconocer un deterioro del fondo de comercio, incluso si en las pruebas de deterioro se aplican las cuatro variaciones más desfavorables de la tabla.

4.n PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS

► **PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS, POR TIPO**

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2023	Dotación neta a provisiones	Uso de las provisiones	Revaluaciones registradas en el patrimonio neto	Variaciones en los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2024
Provisiones para obligaciones relacionadas con los empleados	6,509	1,414	(1,307)	(182)	109	6,543
de los cuales, beneficios postempleo (nota 7.b)	3,198	205	(277)	(175)	46	2,997
de los cuales, asistencia médica postempleo (nota 7.b)	78	7	(3)	(7)	-	75
de los cuales, provisiones relacionadas con beneficios a largo plazo (nota 7.c)	1,571	491	(382)		29	1,709
de los cuales, provisiones relacionadas con planes de bajas voluntarias, prejubilaciones y ajuste de personal (nota 7.d)	482	65	(216)		(3)	328
de los cuales, provisiones para pagos basados en acciones (nota 7.e)	1,180	646	(429)		37	1,434
Provisiones para cuentas y planes de ahorro-vivienda	48	(13)	-		-	35
Provisiones relacionadas con obligaciones crediticias (nota 2.g)	1,270	(145)	(39)		(31)	1,055
Provisiones para litigios ⁽¹⁾	1,005	193	(283)		(10)	905
Otras provisiones para contingencias y cargos	1,686	148	(614)		48	1,268
TOTAL PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS	10,518	1,597	(2,243)	(182)	116	9,806

(1) De los cuales, EUR 366 millones de provisiones en relación con los préstamos hipotecarios en Polonia en francos suizos o indexados al franco suizo al 31 de diciembre de 2024, frente a EUR 265 millones al 31 de diciembre de 2023, y EUR 38 millones de provisiones en relación con los préstamos en divisas emitidos por BNP Paribas Personal Finance al 31 de diciembre de 2024, frente a EUR 180 millones al 31 de diciembre de 2023.

UX



En 2023, el Grupo modificó su política contable relativa al riesgo de pérdida de flujos de efectivo en instrumentos financieros concedidos no vinculada al impago de la contraparte, como los riesgos jurídicos que cuestionan la validez o fuerza ejecutoria de estos contratos (véase la Nota 33). El efecto sobre los flujos de efectivo previstos derivado de estos riesgos ahora se considera como una modificación de los flujos de efectivo del contrato, de acuerdo con la NIIF 9 B5.4.6, y se registra como una disminución del valor bruto del activo. Anteriormente, se contabilizaba por separado según la NIC 37 en "Provisiones para contingencias y cargos". Las pérdidas previstas relativas a instrumentos financieros dados de baja en las cuentas, como ocurre cuando se reembolsan los préstamos, siguen contabilizándose de acuerdo con la NIC 37.

➤ PROVISIONES Y SIMILARES PARA CUENTAS Y PLANES DE AHORRO-VIVIENDA

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldos recaudados relacionados con cuentas y planes de ahorro-vivienda	12,636	14,606
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	10,504	12,426
con antigüedad mayor de 10 años	7,131	6,695
con antigüedad entre 4 y 10 años	2,610	4,926
con antigüedad menor a 4 años	763	805
Créditos pendientes otorgados en relación con cuentas y planes de ahorro-vivienda	18	9
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	14	4
Provisiones y similares constituidas para cuentas y planes de ahorro-vivienda	35	48
provisiones constituidas para planes de ahorro-vivienda	24	33
provisiones constituidas para cuentas de ahorro-vivienda	11	15
descuentos reconocidos en cuentas y planes de ahorro-vivienda	-	-

4.0 COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Las siguientes tablas presentan los montos de los activos y pasivos financieros antes y después de compensación. Estos datos, obligatorios según la NIIF 7, tienen como finalidad permitir la comparación con el tratamiento aplicable según los principios contables generalmente aceptados en EE.UU. (US GAAP), que son menos restrictivos que la NIC 32 en materia de compensación.

Los "montos compensados en el balance" se han determinado de acuerdo con la NIC 32. Por lo tanto, un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y el monto neto se presenta en el balance única y exclusivamente cuando el Grupo tiene el derecho exigible por ley de compensar los montos reconocidos y pretende liquidar en forma neta, o bien realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los montos compensados derivan principalmente de los contratos de recompra e instrumentos derivados que se negocian mediante las cámaras de compensación.

Los "impactos de acuerdos marco de compensación y acuerdos similares" se relacionan con montos pendientes de operaciones dentro de contratos exigibles, pero que no cumplen con los criterios de compensación definidos en la NIC 32. Este es el caso de las operaciones para las cuales la compensación sólo se puede realizar en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de una de las partes contratantes.

Los "instrumentos financieros otorgados o recibidos como garantía" incluyen depósitos de garantía y garantías intercambiadas en forma de valores que se reconocen a valor razonable. Estas garantías sólo se pueden ejercer en caso de incumplimiento, insolvencia o concurso mercantil de una de las partes contratantes.

Respecto a los acuerdos marco de compensación, los depósitos de garantía recibidos o entregados como compensación por valores razonables positivos o negativos de los instrumentos financieros se reconocen en el balance en ajustes por periodificación y otros activos o pasivos.

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2024	Montos brutos de los activos financieros	Montos compensados en el balance	Montos netos presentados en el balance	Efecto de los acuerdos-marco de compensación y acuerdos similares	Instrumentos financieros recibidos en garantía	Montos netos
Activo						
Instrumentos financieros a valor razonable						
con cambios en resultados						
Cartera de valores	267,357		267,357			267,357
Préstamos y operaciones de recompra	429,312	(203,613)	225,699	(28,506)	(178,752)	18,441
Instrumentos financieros derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	986,171	(642,689)	343,482	(245,188)	(52,223)	46,071
Activos financieros a costo amortizado	1,078,804	(541)	1,078,263	(1,194)	(7,485)	1,069,584
de los cuales, contratos de recompra	9,431	(541)	8,890	(1,194)	(7,485)	211
Ajustes por periodificación y otros activos	174,147		174,147		(43,944)	130,203
de los cuales, depósitos de garantía entregados	125,090		125,090		(43,944)	81,146
Otros activos no sujetos a compensación	615,960		615,960			615,960
TOTAL ACTIVO	3,551,751	(846,843)	2,704,908	(274,888)	(282,404)	2,147,616

02



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2024	Efecto de los acuerdos-marco de compensación y acuerdos similares					
	Montos brutos de los pasivos financieros	Montos compensados en el balance	Montos netos presentados en el balance	Instrumentos financieros entregados como garantía	Instrumentos financieros recibidos en garantía	Montos netos
Pasivo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Valores negociables	79,958		79,958			79,958
Depósitos y operaciones de recompra	508,430	(203,613)	304,817	(27,351)	(262,872)	14,594
Títulos de deuda	104,934		104,934			104,934
Instrumentos financieros derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	981,506	(642,689)	338,817	(245,188)	(46,548)	47,081
Pasivos financieros a costo amortizado	1,102,270	(541)	1,101,729	(2,349)	(22,573)	1,076,807
de los cuales, contratos de recompra	25,990	(541)	25,449	(2,349)	(22,573)	527
Ajustes por periodificación y otros pasivos	136,955		136,955		(44,223)	92,732
de los cuales, depósitos de garantía recibidos	86,113		86,113		(44,223)	41,890
Otros pasivos no sujetos a compensación	503,557		503,557			503,557
TOTAL PASIVO	3,417,610	(846,843)	2,570,767	(274,888)	(376,216)	1,919,663

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2023	Efecto de los acuerdos-marco de compensación y acuerdos similares					
	Montos brutos de los activos financieros	Montos compensados en el balance	Montos netos presentados en el balance	Instrumentos financieros entregados como garantía	Instrumentos financieros recibidos en garantía	Montos netos
Activo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Cartera de valores	211,634		211,634			211,634
Préstamos y operaciones de recompra	462,109	(234,934)	227,175	(28,383)	(181,529)	17,263
Instrumentos financieros derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	890,604	(576,833)	313,771	(213,517)	(51,325)	48,929
Activos financieros a costo amortizado	1,005,096	(400)	1,004,696	(676)	(4,325)	999,695
de los cuales, contratos de recompra	5,814	(400)	5,414	(676)	(4,325)	413
Ajustes por periodificación y otros activos	170,758		170,758		(40,664)	130,094
de los cuales, depósitos de garantía entregados	119,187		119,187		(40,664)	78,523
Otros activos no sujetos a compensación	663,465		663,465			663,465
TOTAL ACTIVO	3,403,666	(812,167)	2,591,499	(242,576)	(277,843)	2,071,080

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2023	Efecto de los acuerdos-marco de compensación y acuerdos similares					
	Montos brutos de los pasivos financieros	Montos compensados en el balance	Montos netos presentados en el balance	Instrumentos financieros entregados como garantía	Instrumentos financieros recibidos en garantía	Montos netos
Pasivo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						

CE



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2023	Montos brutos de los pasivos financieros	Montos compensados en el balance	Montos netos presentados en el balance	Efecto de los acuerdos- marco de compensación y acuerdos similares	Instrumentos financieros entregados como garantía	Montos netos
Valores negociables	104,910		104,910			104,910
Depósitos y operaciones de recompra	508,548	(234,934)	273,614	(26,113)	(231,737)	15,764
Títulos de deuda	83,763		83,763			83,763
Instrumentos financieros derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	893,736	(576,833)	316,903	(213,517)	(41,756)	61,630
Pasivos financieros a costo amortizado	1,084,124	(400)	1,083,724	(2,946)	(26,145)	1,054,633
de los cuales, contratos de recompra	31,269	(400)	30,869	(2,946)	(26,145)	1,778
Ajustes por periodificación y otros pasivos	143,673		143,673		(46,631)	97,042
de los cuales, depósitos de garantía recibidos	87,612		87,612		(46,631)	40,981
Otros pasivos no sujetos a compensación	456,045		456,045			456,045
TOTAL PASIVO	3,274,799	(812,167)	2,462,632	(242,576)	(346,269)	1,873,787

4.p TRANSFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros que se han transferido pero que el Grupo no ha dado de baja en cuentas constan principalmente de títulos vendidos temporalmente bajo contratos de recompra o transacciones de préstamo de títulos, así como de activos titulizados. Los pasivos relacionados con valores vendidos temporalmente bajo contratos de recompra son las deudas reconocidas bajo el encabezado "Contratos de recompra". Los pasivos relacionados con activos titulizados consisten en participaciones en titulizaciones compradas por terceros.

► PRÉSTAMOS DE VALORES, OPERACIONES DE RECOMPRA Y OTRAS OPERACIONES

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados
Préstamos de valores				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11,034		7,565	
Activos financieros a costo amortizado	85		474	
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			39	
Contratos de recompra				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	59,543	59,543	49,747	49,700
Activos financieros a costo amortizado	2,009	2,009	5,949	5,949
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1,165	1,165	1,936	1,936
Inversiones de las actividades aseguradoras	4,163	4,194	8,995	8,316
TOTAL	77,999	66,911	74,705	65,901

► OPERACIONES DE TITULIZACIÓN PARCIALMENTE REFINANCIADAS POR INVERSIONISTAS EXTERNOS QUE SÓLO PUEDEN RECLAMAR LOS ACTIVOS TRANSFERIDOS

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2024	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor razonable de los activos transferidos	Valor razonable de los pasivos asociados	Posición neta
Titulización					
Activos financieros a costo amortizado	28,465	26,122	28,517	26,060	2,457

08



En millones de euros al 31 de diciembre de 2024	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor razonable de los activos transferidos	Valor razonable de los pasivos asociados	Posición neta
TOTAL	28,465	26,122	28,517	26,060	2,457

En millones de euros al 31 de diciembre de 2023	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor razonable de los activos transferidos	Valor razonable de los pasivos asociados	Posición neta
TOTAL	27,995	26,355	28,032	26,278	1,754

El Banco no ha realizado transferencias importantes que conduzcan a una baja en cuentas parcial o completa de activos financieros o al mantenimiento de una presencia continua en estos activos.

Nota 5 NOTAS RELATIVAS A LAS ACTIVIDADES DE SEGUROS

5.a INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS

Los diferentes ingresos y cargos de los contratos de seguro se presentan en “Ingresos netos de actividades de seguros”:

- los “Ingresos de actividades de seguros” están formados por los ingresos de las actividades de seguros vinculados a los grupos de contratos de seguro emitidos. Reflejan la prestación de los servicios referidos a un grupo de contratos por un monto que corresponde a la contrapartida a la que la aseguradora espera tener derecho a cambio de estos;
- los “Cargos relativos a los contratos de seguro” corresponden a los cargos imputables a los contratos de seguro asumidos durante el periodo, a las variaciones vinculadas a los servicios prestados y corrientes, a las amortizaciones de los gastos de adquisición y al elemento de pérdida en los contratos onerosos;
- los “Ingresos netos de las inversiones vinculadas a las actividades de seguros”;
- los “Ingresos o cargos financieros relativos a los contratos de seguro” incluyen la variación del valor en libros de los contratos de seguro resultante del efecto de la compensación del descuento y del riesgo financiero, incluidos los cambios en las hipótesis financieras.

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Ingresos de actividades de seguros	9,711	8,945
Cargos relativos a los contratos de seguro ⁽¹⁾	(7,502)	(6,786)
Ingresos netos de las inversiones vinculadas a las actividades de seguros	11,554	10,254
Ingresos o cargos financieros relativos a los contratos de seguro	(11,367)	(10,093)
INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS	2,396	2,320

(1) Estos incluyen los cargos imputables a los contratos por un monto de EUR -4,125 millones en el ejercicio 2024, frente a EUR -3,723 millones en el ejercicio 2023 (véase la nota 5.b).

Resultado de las actividades de seguros

El “Resultado de las actividades de seguros” comprende:

- los “Ingresos de actividades de seguros”, que corresponden, en el caso de los contratos medidos según el método general y el método de los honorarios variables, a la liberación de los flujos de ejecución de los contratos durante el periodo (excluyendo el componente de inversión y el monto afecto al elemento de pérdidas), la variación del ajuste de riesgos no financieros, la amortización del margen sobre los servicios contractuales con cargo a los servicios prestados durante el periodo, el monto asignado a la amortización de los gastos de adquisición y, específicamente para el modelo general, las desviaciones por experiencia en las primas.

En el caso de los contratos medidos según el método de los honorarios variables, la amortización del margen sobre los servicios contractuales se determina después ajustar la desviación entre la rentabilidad financiera real prevista y la proyección de riesgo neutro. Las principales hipótesis financieras que subyacen a la determinación de la rentabilidad financiera real prevista son las que aplica el Grupo durante la vigencia del plan estratégico. Más allá de este horizonte, las hipótesis de tasas de interés y rentabilidades empleadas se determinan en sintonía con las que subyacen a la proyección de riesgo neutro.

El producto de la recuperación de los flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición corresponde a la parte de las primas afecta a la recuperación de estos flujos y se contabiliza un cambio equivalente en el rubro “Amortización de los flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición”.

En los contratos medidos según el método de la afectación de primas, los ingresos corresponden al monto de los flujos de efectivo de ejecución previstos durante el periodo;

- los “Cargos relativos a los contratos de seguro”, que comprenden los cargos de los siniestros en curso y anteriores del periodo (exceptuando los reembolsos de los componentes de inversión) y el resto de cargos relativos a los contratos de seguro que se han asumido, como la amortización de los flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición y las variaciones relativas a los servicios prestados, y a los servicios futuros en los contratos onerosos. Este rubro incluye también la parte de los gastos generales de explotación y las provisiones y amortizaciones imputables a los contratos de seguro;

CP



- los "Cargos netos relativos a los contratos de reaseguro mantenidos" corresponden a los cargos de los servicios de reaseguro una vez deducidas las sumas recuperadas de las reaseguradoras.

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Contratos no medidos de acuerdo con el método de afectación de primas	5,551	5,450
Variaciones del pasivo con cargo a la cobertura restante	2,349	2,221
Variación del ajuste de riesgos	133	122
Margen sobre servicios contractuales	1,908	1,825
Recuperación de los flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición	1,161	1,267
Contratos medidos de acuerdo con el método de afectación de primas	4,160	3,510
Ingresos de actividades de seguros	9,711	8,945
Siniestros y cargos acaecidos	(4,077)	(3,928)
Amortización de los flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición	(2,876)	(2,612)
Variaciones vinculadas a los servicios prestados	(42)	249
Elemento de pérdidas contabilizado en el resultado neto	(54)	(62)
Cargos netos relativos a los contratos de reaseguro mantenidos	(453)	(433)
Cargos relativos a los contratos de seguro	(7,502)	(6,786)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE SEGUROS	2,209	2,159

Resultado financiero

El "Resultado financiero" engloba los "Ingresos netos de las inversiones vinculadas a las actividades de seguros", así como los "Ingresos o cargos financieros relativos a los contratos de seguro".

Los "Ingresos netos de las inversiones vinculadas a las actividades de seguros" están formados por los ingresos netos de los instrumentos financieros y los inmuebles de inversión.

Los "Cambios en el valor de los contratos de seguro con participación directa" recogen las variaciones de valor de las inversiones subyacentes en la parte que no se ha registrado en el patrimonio neto, excluyendo la parte de estas variaciones que ajustan el margen sobre servicios contractuales.

El rubro "Otros cargos financieros de seguros" medido de acuerdo con el modelo general y el modelo de afectación de primas corresponde a la variación de los pasivos técnicos resultantes de los riesgos financieros (efecto de las variaciones de las tasas de descuento, los tipos de cambio, el valor temporal y las variables financieras previstas en los contratos) en la parte que no se ha registrado en el patrimonio neto.

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Ingresos netos por intereses	2,579	2,376
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(329)	(432)
Plusvalías/minusvalías en instrumentos de deuda	(413)	(445)
Ingresos de dividendos sobre títulos de patrimonio	84	13
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9,000	9,040
Costo del riesgo	3	24
Resultado neto de inmuebles de inversión	374	(672)
Participación en el resultado de entidades representativas de inversiones sobre las que se ejerce una influencia importante	1	(6)
Otros gastos relacionados con inversiones	(74)	(76)
Ingresos netos de las inversiones vinculadas a las actividades de seguros	11,554	10,254
Cambios en el valor de los contratos de seguro con participación directa	(11,197)	(9,940)
Otros cargos financieros de seguros	(170)	(153)
Ingresos o cargos financieros relativos a los contratos de seguro	(11,367)	(10,093)
RESULTADO FINANCIERO	187	161

5.b CONCILIACIÓN DE LOS CARGOS POR NATURALEZA Y DESTINO

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Comisiones y otros gastos	(2,949)	(2,494)
Gastos soportados por los distribuidores internos (véase la nota 2.f)	(1,085)	(1,041)
Gastos de personal (véase nota 7.a)	(839)	(778)
Impuestos y contribuciones	(97)	(86)
Depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(173)	(32)
TOTAL CARGOS POR NATURALEZA	(5,143)	(4,431)
Gastos de adquisición del periodo	3,062	2,562

97



En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Gastos de adquisición amortizados durante el periodo	(2,876)	(3,122)
TOTAL CARGOS POR NATURALEZA, AJUSTADO POR EL EFECTO DEL ESCALONAMIENTO DE LOS GASTOS DE ADQUISICIÓN	(4,957)	(4,481)
Cargos imputables a los contratos de seguro (véase nota 5.a)	(4,125)	(3,723)
Costos de explotación no imputables a las actividades de seguros (véase nota 2.f)	(832)	(758)
Los gastos de adquisición del periodo se deducen del total de los cargos y se amortizan durante la vigencia de la cobertura de los contratos.		

5.c INVERSIONES, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS VINCULADOS A LAS ACTIVIDADES DE SEGUROS

► INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS ASOCIADOS A LAS ACTIVIDADES ASEGURADORAS

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Menos inversiones vinculadas a fondos de inversión	Inversiones vinculadas a fondos de inversión	Total	Menos inversiones vinculadas a fondos de inversión	Inversiones vinculadas a fondos de inversión	Total
Instrumentos financieros derivados	1,731		1,731	1,658		1,658
Derivados utilizados con fines de cobertura	74		74	36		36
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	61,465	111,954	173,419	64,492	92,266	156,758
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	102,222		102,222	89,139		89,139
Activos financieros a costo amortizado	1,379		1,379	1,267		1,267
Inmuebles de inversión	3,868	3,178	7,046	4,008	3,483	7,491
Inversiones consolidadas mediante el método de la participación	82		82	89		89
Activos relacionados con contratos de seguro (véase nota 5.d)	896		896	660		660
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS ASOCIADOS A LAS ACTIVIDADES ASEGURADORAS	171,717	115,132	286,849	161,349	95,749	257,098

► PASIVOS FINANCIEROS VINCULADOS A LAS ACTIVIDADES DE SEGUROS

Los "Pasivos financieros vinculados a las actividades de seguros" comprenden los contratos de inversión sin participación discrecional que respaldan subyacentes en fondos de inversión. Estos contratos se miden a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la NIIF 9.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Instrumentos financieros derivados	982	1,138
Derivados utilizados con fines de cobertura	238	152
Depósitos a valor razonable con cambios en resultados	960	1,063
Pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros	7,317	5,802
Contratos de inversión sin participación discrecional - vinculados a fondos de inversión	8,388	8,427
Otras deudas	1,922	1,657
PASIVOS FINANCIEROS VINCULADOS A LAS ACTIVIDADES DE SEGUROS	19,807	18,239

► MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los criterios de inclusión en cada uno de los niveles de la jerarquía, las metodologías de valuación, así como los principios que rigen las transferencias entre niveles de la jerarquía son los que se presentan en la nota 4.d para el conjunto de los instrumentos financieros del Grupo.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	110,018	47,346	16,055	173,419	85,585	56,294	14,879	156,758
Títulos de patrimonio	102,824	31,996	15,772	150,592	79,269	41,846	14,779	135,894
Títulos de deuda	7,194	14,827	218	22,239	6,316	13,740	41	20,097
Préstamos		523	65	588		708	59	767
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	89,003	13,214	5	102,222	81,018	8,106	15	89,139

68



Títulos de patrimonio	1,729			1,729	646				
Títulos de deuda	87,274	13,214	5	100,493	80,372	8,106	15	88,408	
Instrumentos financieros derivados	-	1,772	33	1,805	2	1,678	14	1,694	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	199,021	62,332	16,093	277,446	166,605	66,078	14,908	247,591	
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4,666	10,866	1,133	16,665	2,625	12,039	628	15,292	
Depósitos a valor razonable con cambios en resultados		960		960		1,063		1,063	
Pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros	4,666	2,352	299	7,317	2,625	3,177		5,802	
Contratos de inversión sin participación discrecional - vinculados a fondos de inversión		7,554	834	8,388		7,799	628	8,427	
Instrumentos financieros derivados	-	1,198	22	1,220	127	977	186	1,290	

PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

4,666 12,064 1,155 17,885 2,752 13,016 814 16,582

Nivel 1: este nivel incluye las acciones y bonos líquidos, los instrumentos derivados negociados en mercados organizados (futuros, opciones, etc.) y las participaciones de fondos y UCITS cuyos valores liquidativos se calculan diariamente.

Nivel 2: este nivel comprende las acciones, determinadas obligaciones de estados o empresas, el resto de participaciones de fondos y UCITS y los derivados negociados en mercados no regulados.

Nivel 3: este nivel se compone principalmente de las unidades de participación en fondos y las acciones que no cotizan en bolsa que en su mayor parte están formadas por participaciones en sociedades y fondos de capital riesgo.

► **TABLA DE MOVIMIENTOS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3**

Para los instrumentos financieros de Nivel 3, se registraron los siguientes movimientos durante el ejercicio:

En millones de euros	Activos financieros			Pasivos financieros		
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Total	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total	
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	14,893	15	14,908	(814)	(814)	
Compras	2,209		2,209			
Ventas	(2,325)		(2,325)			
Liquidaciones	40	(3)	37	(110)	(110)	
Transferencias hacia el Nivel 3	463		463			
Transferencias desde el Nivel 3	(141)	(8)	(149)			
Ganancias reconocidas en cuenta de resultados	187		187	(226)	(226)	
Partidas relacionadas con movimientos en los tipos de cambio y variaciones en el ámbito de la consolidación	762		762	(5)	(5)	
Cambios en el patrimonio neto			1			
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	16,088	5	16,093	(1,155)	(1,155)	

► **ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto
Títulos de deuda	100,493	(5,341)	88,493	(5,154)
Títulos de patrimonio	1,729	107	646	70
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	102,222	(5,234)	89,139	(5,084)

Se ha aplicado la opción de reconocimiento a valor razonable con cambios en el patrimonio neto a los títulos de patrimonio mantenidos principalmente en el marco de alianzas estratégicas y los títulos necesarios para el desempeño de determinadas actividades.

99



Durante el ejercicio 2024, el Grupo enajenó varias de estas inversiones. Por consiguiente, se transfirió a reservas una plusvalía neta de EUR 3 millones (frente a EUR 26 millones durante el ejercicio 2023).

► VALUACIÓN DE LOS INMUEBLES

El valor razonable de los inmuebles de inversión se eleva a EUR 7,000 millones al 31 de diciembre de 2024, en comparación con EUR 7,500 millones al 31 de diciembre de 2023. El valor de los inmuebles de inversión clasificadas como Nivel 3 ascendía a EUR 500 millones al 31 de diciembre de 2024.

El conjunto de la cartera inmobiliaria no cotizada es tasada por un tercero o varios terceros independientes. Los tasadores aplican normas profesionales para efectuar estas valuaciones.

En el caso de los inmuebles mantenidos directamente, los tasadores utilizan tres métodos principales:

- el método de la comparación de las transacciones análogas;
- el método de la tasa de rentabilidad (tasa aplicada a los arrendamientos);
- el método del descuento de los flujos de efectivo.

El valor final consignado por el tasador puede ser una combinación de estos tres métodos.

► VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS LLEVADOS A COSTO AMORTIZADO

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024					31 de diciembre de 2023				
	Valor razonable estimado				Valor en el balance	Valor razonable estimado				Valor en el balance
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
Créditos y cuentas por cobrar		1,326	47	1,373	1,379		1,242	24	1,266	1,267

5.d ACTIVOS Y PASIVOS RELACIONADOS CON CONTRATOS DE SEGURO

Los principales contratos emitidos por el Grupo corresponden (véase nota 1.g.2):

- a contratos de seguro que cubren riesgos relativos a personas o bienes medidos de acuerdo con el modelo general (*Building Block Approach* - BBA) o el método de afectación de primas (*Premium Allocation Approach* - PAA) en el caso de los contratos que pueden acogerse a este método;
- a contratos de vida o ahorro medidos de acuerdo con el modelo de los honorarios variables (*Variable Fee Approach* - VFA).
- a contratos de reaseguro medidos de acuerdo con el método general o el método de afectación de primas.

Los contratos de reaseguro mantenidos también se miden utilizando el modelo general o el método de afectación de primas.

Los contratos de seguro y de reaseguro emitidos y los contratos de reaseguro mantenidos se presentan en el balance, en el activo o en el pasivo según la situación global de las carteras a las que pertenecen; Se presentan por separado según su modelo de evaluación: método de afectación de primas u otros modelos (modelo general y modelo de honorarios variables). Los contratos de reaseguro mantenidos están aislados.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Activos	Pasivos	(Activos) o pasivos netos	Activos	Pasivos	(Activos) o pasivos netos
Contratos de seguro no medidos de acuerdo con el método de afectación de primas	34	244,978	244,944	22	215,689	215,667
Contratos de seguro medidos de acuerdo con el método de afectación de primas	153	2,709	2,556	84	2,354	2,270
Contratos de reaseguro mantenidos	709	12	(697)	554		(554)
ACTIVOS Y PASIVOS RELACIONADOS CON CONTRATOS DE SEGURO	896	247,699	246,803	660	218,043	217,383

Las tablas que figuran a continuación presentan las variaciones de los valores en libros de los contratos de seguro excluyendo los contratos de reaseguro mantenidos.

► CAMBIOS EN EL VALOR EN LIBROS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO - COBERTURA RESTANTE Y SINIESTROS ACAECIDOS

En millones de euros	Cobertura restante		Siniestros acaecidos ⁽³⁾	Total pasivos netos
	elemento de pérdidas	menos elemento de pérdidas		
Contratos de seguro emitidos, excluyendo contratos de reaseguro				
(ACTIVOS) O PASIVOS NETOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	205,437	152	3,962	209,551
Resultado de las actividades de seguros: (ingresos) o cargos	(6,610)	23	3,995	(2,592)
de los cuales, ingresos de actividades de seguros	(8,945)			(8,945)
de los cuales, cargos relativos a las actividades de seguros	2,335	23	3,995	6,353
(Ingresos) o cargos financieros relativos a los contratos de seguro ⁽²⁾	14,617	2	65	14,684
Total variaciones reconocidas en el resultado neto y en el patrimonio neto	8,007	25	4,060	12,092
Componente de inversión	(23,892)	-	23,892	-

97



Primas percibidas con cargo a los contratos de seguro emitidos	26,128			26,128
Flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición	(2,285)			(2,285)
Siniestros y otros cargos pagados			(27,454)	(27,454)
Total flujos de efectivo	23,843	-	(27,454)	(3,611)
Variaciones en el ámbito de la consolidación y otros	(371)	(7)	283	(95)
(ACTIVOS) O PASIVOS NETOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023⁽¹⁾	213,024	170	4,743	217,937
Resultado de las actividades de seguros: (ingresos) o cargos	(7,116)	17	4,437	(2,662)
de los cuales, ingresos de actividades de seguros	(9,711)			(9,711)
de los cuales, cargos relativos a las actividades de seguros	2,595	17	4,437	7,049
(Ingresos) o cargos financieros relativos a los contratos de seguro ⁽²⁾	10,952	3	164	11,119
Total variaciones reconocidas en el resultado neto y en el patrimonio neto	3,836	20	4,601	8,457
Componente de inversión	(19,641)	-	19,641	-
Primas percibidas con cargo a los contratos de seguro emitidos	32,795			32,795
Flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición	(2,781)			(2,781)
Siniestros y otros cargos pagados			(24,166)	(24,166)
Total flujos de efectivo	30,014	-	(24,166)	5,848
Variaciones en el ámbito de la consolidación y otros	15,061	6	191	15,258
(ACTIVOS) O PASIVOS NETOS AL MARTES, 31 DE DICIEMBRE DE 2024⁽¹⁾	242,294	196	5,010	247,500

(1) Incluidas las cuentas por cobrar y las deudas imputables a los contratos de seguro por un activo neto de EUR 961 millones al 31 de diciembre de 2024, frente a un activo neto de EUR 549 millones al 31 de diciembre de 2023.

(2) Incluidos los cargos e ingresos financieros que se han registrado en el patrimonio neto.

(3) Incluidos los siniestros derivados de contratos valorados según el método de afectación de primas (PAA) por un pasivo neto de EUR 1,956 millones al 31 de diciembre de 2024, de los cuales EUR 1,814 millones corresponden al valor descontado de los flujos de efectivo y EUR 142 millones al ajuste de riesgos no financieros.

► **CAMBIOS EN EL VALOR EN LIBROS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS QUE NO SE MIDEN DE ACUERDO CON EL MÉTODO DE LA AFECTACIÓN DE PRIMAS – ANÁLISIS POR COMPONENTE DE MEDICIÓN**

Contratos de seguro emitidos no medidos de acuerdo con el método de afectación de primas, excluyendo contratos de reaseguro <i>En millones de euros</i>	Valor descontado de los flujos de efectivo	Ajuste de riesgo no financiero	Margen sobre servicios contractuales	Total
(ACTIVOS) O PASIVOS NETOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	189,422	1,048	17,065	207,535
Resultado de las actividades de seguros: (ingresos) o cargos	(1,674)	550	(839)	(1,963)
de los cuales, variaciones vinculadas a los servicios futuros - nuevos contratos	(1,164)	90	1,107	33
de los cuales, variaciones vinculadas a los servicios futuros - cambios estimativos	(447)	602	(121)	34
de los cuales, variaciones vinculadas a los servicios prestados durante el periodo ⁽²⁾	32	(103)	(1,825)	(1,896)
de los cuales, variaciones vinculadas a los servicios prestados	(95)	(39)		(134)
(Ingresos) o cargos financieros relativos a los contratos de seguro ⁽³⁾	14,510	8	51	14,569
Total variaciones reconocidas en el resultado neto y en el patrimonio neto	12,836	558	(788)	12,606
Primas recibidas con cargo a los contratos de seguro emitidos	22,621			22,621
Flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición	(892)			(892)
Siniestros y otros cargos pagados	(25,994)			(25,994)
Total flujos de efectivo	(4,265)	-	-	(4,265)
Variaciones en el ámbito de la consolidación y otros	(204)	(3)	(2)	(209)
(ACTIVOS) O PASIVOS NETOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023⁽¹⁾	197,789	1,603	16,275	215,667
Resultado de las actividades de seguros: (ingresos) o cargos	(2,919)	154	721	(2,044)
de los cuales, variaciones vinculadas a los servicios futuros - nuevos contratos	(1,529)	123	1,435	29
de los cuales, variaciones vinculadas a los servicios futuros - cambios estimativos	(1,337)	170	1,194	27
de los cuales, variaciones vinculadas a los servicios prestados durante el periodo ⁽²⁾	(8)	(118)	(1,908)	(2,034)
de los cuales, variaciones vinculadas a los servicios prestados	(45)	(21)		(66)
(Ingresos) o cargos financieros relativos a los contratos de seguro ⁽³⁾	10,867	18	60	10,945
Total variaciones reconocidas en el resultado neto y en el patrimonio neto	7,948	172	781	8,901
Primas recibidas con cargo a los contratos de seguro emitidos	28,552			28,552
Flujos de efectivo vinculados a los gastos de adquisición	(978)			(978)
Siniestros y otros cargos pagados	(22,363)			(22,363)
Total flujos de efectivo	5,211	-	-	5,211

Wx



Contratos de seguro emitidos no medidos de acuerdo con el método de afectación de primas, excluyendo contratos de reaseguro	Valor descontado de los flujos de efectivo	Ajuste de riesgo no financiero	Margen sobre servicios contractuales	Total
En millones de euros				
Variaciones en el ámbito de la consolidación y otros	14,613	98	454	15,165
(ACTIVOS) O PASIVOS NETOS AL MARTES, 31 DE DICIEMBRE DE 2024 ⁽¹⁾	225,561	1,873	17,510	244,944
(1) Incluidas las cuentas por cobrar y las deudas imputables a los contratos de seguro por un activo neto de EUR 765 millones al 31 de diciembre de 2024, frente a un activo neto de EUR 501 millones al 31 de diciembre de 2023.				
(2) Incluida una desviación por experiencia que se eleva a EUR -9 millones en el ejercicio 2024, frente a EUR +38 millones en el ejercicio 2023.				
(3) Incluidos los cargos e ingresos financieros que se han registrado en el patrimonio neto.				

► CALENDARIO ESTIMATIVO DE LA AMORTIZACIÓN DEL MARGEN SOBRE LOS SERVICIOS CONTRACTUALES

El calendario refleja la amortización del margen sobre servicios contractuales que falta por reconocer en resultados para los contratos de protección medidos de acuerdo con el modelo general y para los contratos de ahorro medidos de acuerdo con el modelo de los honorarios variables. Para estos últimos, se ha tenido en cuenta la rentabilidad superior de los activos financieros frente a una evaluación de riesgo neutro.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Menos de 5 años	7,938	6,734
De 5 a 10 años	5,347	5,183
Más de 10 años	4,225	4,358
TOTAL	17,510	16,275

► TASAS DE DESCUENTO Y AJUSTE DE RIESGO NO FINANCIERO

La siguiente tabla presenta las tasas promedio de descuento utilizadas para medir contratos de ahorro y de previsión en los principales horizontes de la curva en euros.

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Ahorro	Previsión	Ahorro	Previsión
1 año	3.17%	2.24%	4.00%	3.36%
5 años	3.07%	2.14%	2.96%	2.32%
10 años	3.20%	2.27%	3.03%	2.39%
15 años	3.26%	2.33%	3.10%	2.47%
20 años	3.19%	2.26%	3.04%	2.41%
40 años	3.09%		3.04%	

Tasa de descuento

Para la construcción de la curva de rendimientos, se ha adoptado un enfoque basado en la tasa sin riesgo, con los siguientes parámetros:

- una curva de rendimientos sin riesgo, por divisa, basada en un enfoque similar al propuesto por la EIOPA (Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación) a efectos prudenciales, con dos componentes:
 - el componente de mercado observable y líquido: las tasas se determinan por referencia a instrumentos financieros de mercado que cumplen criterios de liquidez, coherencia con los pasivos y ajustados para limitar el impacto del riesgo crediticio,
 - el componente de transición hacia una tasa a largo plazo: permite extrapolar la curva de rendimientos para los vencimientos más allá de la parte líquida observable en el mercado;
- una prima de liquidez específica para ciertos tipos de contratos, determinada en función de los activos en cartera.

Para los contratos de ahorro medidos según el método de los honorarios variables, cuyos flujos de efectivo tienen en cuenta el rendimiento de los activos financieros subyacentes, la curva de rendimientos sin riesgo se completa con una prima de liquidez calculada a partir de los datos de la cartera de activos que respaldan los contratos de ahorro y de pensiones. Por supuesto, los activos financieros de renta fija (pública y privada) y los activos financieros diversificados se benefician de una prima de liquidez (o iliquidez). La prima de liquidez promedio para el conjunto de las carteras de ahorro (en Francia, Italia y Luxemburgo) era del 0.91% al 31 de diciembre de 2024, frente al 0.65% al 31 de diciembre de 2023.

En los contratos de previsión medidos de acuerdo con el modelo general y los pasivos con cargo a los siniestros acaecidos en enfoque simplificado, la tasa de descuento se define a partir de la tasa sin riesgo ajustada para tener en cuenta la iliquidez de los pasivos. En protección, la prima de liquidez se valora actualmente a cero debido al corto plazo de liquidación de los siniestros de los principales riesgos cubiertos.

Ajuste de riesgos no financieros

En los contratos de ahorro, el ajuste de riesgo se determina combinando el método del costo del capital, sin tener en cuenta el riesgo de rescate masivo, incluyendo los pagos libres y considerando únicamente los costos imputables. Se ha medido dentro de un intervalo de confianza comprendido entre 60% y 70%. Este se establece en el 65% al 31 de diciembre de 2024 (sin cambios con respecto al 31 de diciembre de 2023).

En los contratos de previsión, el nivel de confianza utilizado para determinar el ajuste de riesgos no financieros de los principales países es del 70% (de acuerdo con el método de los cuantiles).

5.e RIESGOS RELATIVOS A LOS CONTRATOS DE SEGURO EN EL ÁMBITO DE APLICACIÓN DE LA NIIF 17

89



El Grupo BNP Paribas ejerce su actividad aseguradora principalmente a través de BNP Paribas Cardif y sus subsidiarias.

Marco de gestión de los riesgos

La gestión de los riesgos forma parte integrante del modelo de negocio del Grupo BNP Paribas. El Grupo ha desarrollado y aplicado un marco de gestión de los riesgos diseñado para identificar, evaluar, controlar y supervisar los riesgos asociados a sus diversas actividades.

La gestión de los riesgos consiste en identificar, medir, monitorear, gestionar y presentar tanto los riesgos procedentes del entorno externo como los intrínsecos a la actividad aseguradora. Su objetivo es garantizar la solvencia, la continuidad de la actividad y el desarrollo de la actividad aseguradora del Grupo BNP Paribas en condiciones de riesgo y rentabilidad satisfactorias.

El marco general de gestión de los riesgos relacionados con la actividad aseguradora se presenta en la sección 5.10 *Riesgo relacionado con los seguros* del Documento de Registro Universal. Este marco se desarrolló para satisfacer las necesidades de la regulación prudencial Solvencia II. La exposición del Grupo BNP Paribas a los contratos de seguro figura en la nota 5.d *Activos y pasivos relacionados con contratos de seguro*.

De conformidad con la NIIF 17, la naturaleza y el alcance de los riesgos derivados de los contratos de seguro e inversión del Grupo BNP Paribas vienen determinados por sus características contractuales. El riesgo de suscripción y los riesgos financieros son los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo BNP Paribas en su actividad aseguradora.

5.e.1 Riesgos de suscripción

Según la NIIF 17, los riesgos de suscripción incluyen:

- el riesgo de seguro: riesgos de mortalidad, morbilidad, longevidad o riesgo de desviación de la siniestralidad en Protección (incluido el seguro de daños);
- el riesgo vinculado al comportamiento de los asegurados: en particular, el riesgo de rescate;
- el riesgo de gastos: riesgo de que los costos de gestión de los contratos se desvíen de los cargos tarificados.

A través de sus actividades de seguros de vida y ahorro, el Grupo BNP Paribas está expuesto principalmente a:

- el riesgo de rescate: la cláusula de rescate de los contratos de ahorro permite que los asegurados soliciten el reembolso de todo o parte de sus ahorros acumulados. La aseguradora está expuesta al riesgo de que los volúmenes de rescate sean más altos que los pronósticos usados en los modelos de gestión de activos y pasivos, lo que podría obligarla, en su caso, a reconocer minusvalías en las ventas de los activos necesarios para financiar los rescates;
- el riesgo de seguro: ciertos compromisos vinculados a fondos de inversión prevén que el capital pagado a los beneficiarios en caso de fallecimiento del asegurado no puede ser inferior a la suma de las primas invertidas en el contrato, sin importar las condiciones en los mercados financieros al momento de la muerte del asegurado. El riesgo en estos contratos es tanto estadístico (probabilidad de siniestro) como financiero (valores de mercado de los activos vinculados a fondos de inversión).

Estos riesgos se originan principalmente en la venta de seguros de protección de pagos, pero también de actividades como los seguros individuales, las extensiones de garantía, el robo o los daños materiales, la responsabilidad civil, las rentas vitalicias en Francia y la salud, con una cobertura geográfica en numerosos países.

El seguro de protección de pagos cubre principalmente los riesgos de muerte, invalidez, enfermedades graves, incapacidad laboral, pérdida de empleo y pérdidas financieras para líneas de crédito renovables y préstamos personales e hipotecarios. Esta actividad comprende un gran número de pólizas que representan riesgos bajos y primas bajas. Los márgenes dependen del tamaño de la cartera de contratos, del agrupamiento efectivo de los riesgos y del control estrecho de los costos administrativos. La aseguradora también se expone al riesgo de rescate en caso de reembolso anticipado o de transferencia del contrato a otra aseguradora cuando la regulación lo permita.

El resto de contratos (seguros individuales, extensiones de garantía, robo/daños materiales, rentas vitalicias en Francia, responsabilidad civil) son tanto para riesgos personales (muerte, muerte accidental, hospitalización, enfermedades graves, gastos de salud) como para riesgos materiales y/o de responsabilidades (daño accidental, avería o robo de bienes de consumo o vehículos, responsabilidad civil, etc.). Estos contratos se caracterizan por sumas individuales aseguradas generalmente bajas, tanto las indemnizaciones como los montos genéricos.

Por último, por medio de su entidad Cardif IARD en Francia, también se suscriben coberturas de automóvil (daños materiales, responsabilidad civil, asistencia, etc.) y multirriesgo del hogar. Estas coberturas se desarrollan también en los mercados internacionales, sobre todo en países de América Latina.

Marco de gestión del riesgo de suscripción

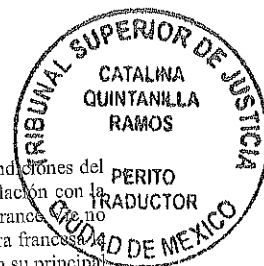
El sistema de seguimiento y gestión del riesgo de suscripción se basa en una gobernanza y unos procesos documentados. Las operaciones de suscripción para el negocio directo e intermediado, así como el reaseguro aceptado, se basan en principios similares. Dentro del Grupo BNP Paribas Cardif, la suscripción de riesgos está sujeta a normas precisas de delegación que implican a varios niveles, tanto locales como centrales. El nivel de delegación depende del nivel de evaluación de la pérdida máxima aceptable, del cálculo de los requisitos de capital según Solvencia II y de la rentabilidad estimada en las pólizas consideradas. La experiencia adquirida en gestionar carteras geográficamente diversificadas se usa para actualizar regularmente las bases de datos de precios de riesgos, que comprenden un amplio abanico de criterios tales como tipo de préstamo para seguros de protección de pagos, el tipo de garantía, la población asegurada, etc. Se determina cada precio considerando la medición y el seguimiento de la rentabilidad, así como la rentabilidad de los fondos propios establecidos por la Dirección de BNP Paribas Cardif.

Las cláusulas contractuales permiten gestionar el riesgo de suscripción de acuerdo con el marco reglamentario y comercial utilizando medidas técnicas y jurídicas, como cláusulas de revisión de tarifas en el contrato en caso de cambios en la fiscalidad o desviaciones de la siniestralidad, y límites en la duración de determinadas coberturas.

Los socios examinan la calidad de los riesgos aportados para fomentar el cumplimiento de las buenas prácticas de suscripción definidas por el Grupo.

El reaseguro constituye un elemento complementario del marco de gestión de los riesgos de suscripción. Su objetivo es proteger a BNP Paribas frente a los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo.

CG



En materia de ahorro, el riesgo de suscripción se gestiona mediante un seguimiento y una supervisión de la oferta adaptados a las condiciones del mercado. De este modo, el Grupo limita su exposición al riesgo consistente en una rentabilidad inadecuada de las inversiones en relación con la obligación de remuneración de las pólizas. Así, el 97% de las pólizas de ahorro y jubilación en fase de constitución de Cardif Assurance Vie no ofrece una tasa mínima garantizada o una tasa mínima garantizada a más de un año más allá de la garantía de capital, y para la cartera francesa la tasa promedio garantizada es inferior al 0.1%. En Italia, Cardif Vita ofrece una tasa promedio mínima garantizada inferior al 0.15% en su principal fondo general Capital Vita. En Italia, 3 fondos segregados en extinción, cuyos activos totales representan menos del 2% de los activos gestionados por la subsidiaria, tienen una tasa mínima garantizada promedio del 2.20%.

Por otro lado, las tasas promedio de rescate observadas en los fondos generales del grupo BNP Paribas Cardif fueron del 6.2% en Francia (frente al 7.9% en 2023), del 14.0% en Italia (frente al 21.1% en 2023) y del 10.6% en Luxemburgo (frente al 23.8% en 2023).

Desglose de los pasivos relativos a contratos de seguros por zona geográfica (excluido el reaseguro)

La tabla que figura a continuación presenta los pasivos relacionados con contratos de seguro menos reaseguro, por país de emisión. Comprenden el valor descontado de los flujos de efectivo futuros, el margen sobre servicios contractuales y el ajuste con cargo al riesgo no financiero.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Francia ⁽¹⁾	180,289	158,470
Italia ⁽¹⁾	28,109	23,236
Luxemburgo ⁽¹⁾	31,138	28,158
Resto de Europa ⁽¹⁾	1,547	1,492
Asia ⁽¹⁾	5,714	6,055
América Latina ⁽²⁾	703	526
TOTAL	247,500	217,937

(1) Ahorro y Protección.

(2) Únicamente Protección.

Análisis de la sensibilidad al riesgo de suscripción

La siguiente tabla muestra el impacto antes de impuestos sobre los resultados y los fondos propios que se deriva de las variaciones razonablemente posibles de las principales variables de riesgo de suscripción en la fecha de cierre del balance (es decir, la evolución de los rescates y la mortalidad para la actividad de vida ahorro y la evolución de la siniestralidad para la actividad de protección). Los choques se aplican a los siniestros de decesos y a los rescates del ejercicio en curso. La sensibilidad a los riesgos no financieros se presenta excluyendo los contratos de reaseguro y suponiendo que el resto de variables permanecen inalteradas.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Efecto potencial en el resultado	Efecto potencial en patrimonio neto	Efecto potencial en el resultado	Efecto potencial en patrimonio neto
Ahorro	-	-	-	-
Tasa de mortalidad (aumento/disminución del 1%)	-	-	-	-
Tasa de rescate (aumento/disminución del 5%)	-/+ 2	-	-/+ 2	-
Protección	-	-	-	-
Tasa de siniestros definitivos (aumento/disminución del 5%)	-/+ 95	-	-/+ 94	-

5.e.2 Riesgo de mercado

La información cualitativa sobre la evaluación del valor contable y el valor razonable de los instrumentos financieros se facilita en la sección sobre instrumentos financieros de la nota 1.f *Activos y pasivos financieros*. La información cuantitativa sobre el valor contable de los instrumentos financieros figura en la nota 5.c *Inversiones, otros activos y pasivos financieros vinculados a las actividades de seguros*.

La NIIF 17 define el riesgo de mercado como el riesgo de que las variaciones de los precios de mercado (por ejemplo, las tasas de interés, los tipos de cambio o los precios de las acciones) afecten a los flujos de efectivo de los contratos de seguro y reaseguro y al valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros. El riesgo de mercado comprende:

- el riesgo de tasas de interés: riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero y los flujos de efectivo de ejecución de un contrato de seguro o reaseguro fluctúen debido a variaciones de las tasas de interés de mercado;
- el riesgo de precios: riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, o los flujos de efectivo de un contrato de seguro o de reaseguro, fluctúen debido a variaciones de los precios de mercado (distintas de las derivadas del riesgo de tasas de interés o del riesgo de tipo de cambio), tanto si dichas variaciones se deben a factores específicos del instrumento o contrato en cuestión o de su emisor, como si se deben a factores que afectan a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado o a todos los contratos similares;
- el riesgo de tipos de cambio: riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, o los flujos de efectivos derivados de la ejecución de un contrato de seguro o reaseguro, fluctúen a causa de las variaciones de los tipos de cambio.

Marco de gestión del riesgo de mercado

Para su actividad de seguros, el Grupo ha desarrollado las herramientas de gestión necesarias para calibrar la asignación estratégica de activos y medir los riesgos de adecuación de los activos a los pasivos. Los estudios de activos y pasivos permiten proyectar los flujos esperados tanto en el

UX



activo como en el pasivo de los distintos fondos generales. Concretamente, permiten ajustar la duración de los activos en función del perfil de los distintos pasivos.

La política de inversión dicta el marco aplicable a la gestión de activos. Define los principios para adecuar la estructura de las carteras de activos a los compromisos contraídos con los asegurados, optimizando al mismo tiempo el rendimiento esperado de las inversiones en relación con el nivel de riesgo fijado. En el caso particular de BNP Paribas Cardif, la aplicación de la política de inversión, confiada a la Dirección de Gestión de Activos, se rige para cada cartera por un acuerdo de gestión que especifica los límites de inversión para cada clase de activos. La gestión del riesgo de mercado también puede realizarse mediante el uso de instrumentos de cobertura.

La exposición al riesgo de mercado también se vigila mediante estudios específicos, como la revisión de los valores que presentan pérdidas no realizadas.

Además, la exposición al riesgo de tipo de cambio procede de las dotaciones de las sucursales, los títulos de participación en monedas extranjeras o la estrategia de invertir en activos denominados en divisas en los fondos generales. El riesgo de tipos de cambio puede cubrirse con instrumentos financieros a plazo, como *swaps* de divisas o préstamos de divisas.

En el caso de los compromisos vinculados a fondos de inversión, el riesgo de mercado se transfiere principalmente a los asegurados.

Análisis de la sensibilidad al riesgo de tasas de interés

La sensibilidad relativa a los contratos de seguros se deriva de los siguientes efectos:

- para los contratos de seguros sin elementos de participación directa (previsión, protección de pagos y daños materiales), los flujos de efectivo se descuentan utilizando una curva de tasas de descuento basada en las tasas de interés vigentes en la fecha del balance. Por lo tanto, el riesgo se refiere principalmente al nivel de adecuación entre la rentabilidad de las inversiones y los ingresos financieros o las cargas financieras de los seguros;
- para los contratos de seguro con características de participación directa (contratos de vida ahorro), los cambios en el valor de los contratos de seguro reflejan los cambios en el valor de los activos financieros subyacentes. Por lo tanto, el riesgo se refiere principalmente a los cambios en la participación del asegurador (los honorarios variables) dentro del valor razonable de los activos financieros subyacentes.

La tabla siguiente muestra el impacto antes de impuestos sobre el resultado y el patrimonio neto de las variaciones razonablemente posibles de las tasas de interés en la fecha del balance. Las sensibilidades se presentan para el conjunto de los activos financieros, excluidos los activos que representan pólizas vinculadas a fondos de inversión.

Se ha determinado la sensibilidad para los países más significativos, es decir, Francia, Italia y Luxemburgo.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Efecto potencial en el resultado		Efecto neto	Efecto potencial en patrimonio neto		Efecto neto
	relativo a las inversiones ⁽¹⁾	relativo a los contratos de seguro		relativo a las inversiones	relativo a los contratos de seguro	
Variación de las tasas de interés de +50 pb	(190)	178	(12)	(4,019)	3,738	(281)
Variación de las tasas de interés de -50 pb	249	(237)	12	4,015	(3,738)	277

(1) Menos activos financieros representativos de contratos vinculados a fondos de inversión.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2023			31 de diciembre de 2022		
	Efecto potencial en el resultado		Efecto neto	Efecto potencial en patrimonio neto		Efecto neto
	relativo a las inversiones ⁽¹⁾	relativo a los contratos de seguro		relativo a las inversiones	relativo a los contratos de seguro	
Variación de las tasas de interés de +50 pb	(225)	206	(19)	(3,662)	3,330	(332)
Variación de las tasas de interés de -50 pb	239	(220)	19	3,662	(3,330)	332

(1) Menos activos financieros representativos de contratos vinculados a fondos de inversión.

Análisis de la sensibilidad al riesgo de precios

La tabla siguiente muestra el impacto antes de impuestos sobre el resultado y el patrimonio neto de las variaciones razonablemente posibles en los precios de mercado y de los inmuebles en la fecha del balance. Las sensibilidades se presentan excluyendo contratos vinculados a fondos de inversión.

Se ha determinado la sensibilidad para los países más significativos, es decir, Francia, Italia y Luxemburgo.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Efecto potencial en el resultado		Efecto neto	Efecto potencial en patrimonio neto		Efecto neto
	relativo a las inversiones ⁽¹⁾	relativo a los contratos de seguro		relativo a las inversiones	relativo a los contratos de seguro	
Variación de la bolsa de +10%	1,310	(1,246)	64	175	(3)	172
Variación de la bolsa de -10%	(1,310)	1,246	(64)	(175)	3	(172)
Variación del mercado inmobiliario de +10%	1,183	(1,153)	30			
Variación del mercado inmobiliario de -10%	(1,183)	1,153	(30)			

(1) Menos activos financieros representativos de contratos vinculados a fondos de inversión.

CEX



En millones de euros, al	Efecto potencial en el resultado			Efecto potencial en patrimonio neto		
	relativo a las inversiones ⁽¹⁾	relativo a los contratos de seguro	Efecto neto	relativo a las inversiones	relativo a los contratos de seguro	Efecto neto
Variación de la bolsa de +10%	1,834	(1,760)	74	61		61
Variación de la bolsa de -10%	(1,834)	1,760	(74)	(61)		(61)
Variación del mercado inmobiliario de +10%	1,062	(1,031)	31	37		37
Variación del mercado inmobiliario de -10%	(1,062)	1,031	(31)	(37)		(37)

(1) Menos activos financieros representativos de contratos vinculados a fondos de inversión.

En los contratos de ahorro medidos de acuerdo con el modelo de los honorarios variables, el cambio de valor de los activos financieros subyacentes se compensa ampliamente con el de los pasivos, siempre que el margen sobre servicios contractuales sea positivo.

Los efectos potenciales en el resultado y el patrimonio neto provienen, por tanto, en su mayor parte de los contratos sin participación y los activos representativos de patrimonio neto de las entidades de seguros.

5.e.3 Riesgo crediticio

La NIIF 17 define el riesgo crediticio como el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero, un contrato de seguro emitido que sea un activo o un contrato de reaseguro mantenido, incumpla una obligación y haga que la otra parte sufra una pérdida financiera.

El riesgo crediticio asociado a los contratos sujetos a la NIIF 17 se refiere principalmente a los contratos de reaseguro mantenidos (riesgo de impago por parte de un reasegurador que ya no le permitiría asumir una parte del monto que le corresponde) y las cuentas por cobrar con socios en los que se ha delegado el cobro de las primas.

El riesgo de contraparte de los reaseguradores se gestiona mediante una rigurosa selección de los reaseguradores, la negociación de las garantías ofrecidas y un seguimiento regular de las principales exposiciones. Las garantías exigidas pueden ser reales, como depósitos en forma de garantías financieras y pignoración de valores, o avals y cartas de garantía.

El riesgo de contraparte de los socios de BNP Paribas Cardif se gestiona mediante la gobernanza del crédito a socios y reaseguradoras. Al igual que en el caso de una reaseguradora, una exposición a un socio puede estar sujeta a una garantía real o personal. En función de la calidad de la contraparte, pueden utilizarse las siguientes técnicas: garantía de la empresa matriz, garantía bancaria a primer requerimiento, cuenta segregada del resto de activos en caso de quiebra, etc.

5.e.4 Riesgo de liquidez

La NIIF 17 define el riesgo de liquidez como la dificultad de cumplir los compromisos relativos a contratos de seguros y pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

Los activos se gestionan tácticamente para liberar el efectivo necesario para pagar las prestaciones, de acuerdo con el marco de gestión actual del fondo, minimizando al mismo tiempo el impacto sobre la tasa de rentabilidad de los activos.

El riesgo de liquidez se gestiona de forma centralizada sobre la base de estudios realizados con una periodicidad adecuada a la exposición al riesgo.

Se llevan a cabo pruebas de resistencia como parte de los estudios de gestión de activos y pasivos. Estas nos permiten comprobar nuestra capacidad para cumplir nuestros compromisos en situaciones desfavorables de los mercados financieros, teniendo en cuenta el impacto de estas situaciones en el comportamiento de los asegurados. Estos estudios sobre la adecuación de los activos y los pasivos a mediano y largo plazo se basan en una proyección de la cuenta de resultados y del balance a mediano y/o largo plazo en diferentes escenarios económicos. El análisis de los resultados de estos estudios permite, llegado el caso, tomar medidas de ajuste en las restricciones de asignación de activos (asignación estratégica, diversificación, productos derivados, etc.);

La tabla que aparece seguidamente detalla el calendario estimativo del valor descontado de los flujos de efectivo futuros del conjunto de los contratos de seguro menos reaseguro.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
1 año		7,770		7,094
De 1 a 2 años		8,037		6,274
De 2 a 3 años		6,685		6,179
De 3 a 4 años		6,923		6,074
De 4 a 5 años		7,735		5,598
De 5 a 10 años		33,032		19,511
Más de 10 años		157,419		148,819
TOTAL		227,601		199,549

Los montos pagaderos a la vista corresponden a los valores de rescate de los contratos de ahorro, en el caso de los contratos con participación.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Montos pagaderos a la vista	Valor en libros	Montos pagaderos a la vista	Valor en libros
Contratos con participación	227,706	241,278	197,551	212,297
Contratos sin participación	57	6,222	70	5,640

97



TOTAL	227,763	247,500	197,621
-------	---------	---------	---------

Nota 6 COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y GARANTÍA

6.a COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO OTORGADOS O RECIBIDOS

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Compromisos de financiamiento otorgados		
- a instituciones de crédito	5,345	3,650
- a clientes	385,321	365,821
Apertura de créditos	345,840	328,678
Otros compromisos de financiamiento otorgados	39,481	37,143
TOTAL DE COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO OTORGADOS	390,666	369,471
de los cuales, estrato 1	375,012	353,147
de los cuales, estrato 2	14,175	14,857
de los cuales, estrato 3	1,384	889
de los cuales, actividades aseguradoras	95	578
Compromisos de financiamiento recibidos		
- de instituciones de crédito	77,655	69,596
- de clientes	2,731	3,185
TOTAL DE COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO RECIBIDOS	80,386	72,781

6.b COMPROMISOS DE GARANTÍA FUERA DEL BALANCE

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Compromisos de garantía otorgados		
por orden de instituciones de crédito	82,872	63,132
por orden de clientes	125,447	127,203
Garantías financieras	70,266	74,710
Otras garantías	55,181	52,493
TOTAL DE COMPROMISOS DE GARANTÍA OTORGADOS	208,319	190,335
de los cuales, estrato 1	197,003	177,315
de los cuales, estrato 2	9,562	11,701
de los cuales, estrato 3	1,054	769
de los cuales, actividades aseguradoras	700	550

La contribución anual del Grupo al Fondo Único de Resolución de la Unión Europea puede efectuarse, en parte, en forma de un compromiso de pago irrevocable (CPI) garantizado por un depósito en efectivo del mismo monto.

Si se recurre al fondo en el marco de una medida de resolución, el Consejo Único de Resolución (CUR) podrá recurrir a la totalidad o a una parte de los CPI recibidos.

El CPI se califica contablemente como un pasivo contingente. Da lugar a una provisión si la probabilidad de que sea reclamado por el fondo pasa a ser superior al 50%. Sobre la base del monitoreo de los riesgos efectuado por el Grupo, se estima que está por debajo de este umbral. El Grupo no ha constituido ninguna provisión al 31 de diciembre de 2024.

La sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea en el caso de BNP Paribas Public Sector relativo a los CPI se espera para el primer semestre de 2025. El Grupo sigue de cerca las novedades en materia jurídica y sus posibles repercusiones.

Los CPI alcanzan un total de EUR 1,263 millones al 31 de diciembre de 2024, en comparación con EUR 1,261 millones al 31 de diciembre de 2023.

El efectivo pagado como garantía se remunera y contabiliza como activo financiero a costo amortizado en el rubro "Otros deudores y activos diversos" (véase la nota 4.j *Ajustes por periodificación y otros activos/pasivos*).

6.c COMPROMISOS RELACIONADOS CON TÍTULOS

En relación con el reconocimiento de operaciones con títulos en la fecha de liquidación, los compromisos representativos de títulos a entregar o a recibir son los siguientes:

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Títulos a entregar	20,929	23,159
Títulos a recibir	20,915	21,384

6.d OTROS COMPROMISOS DE GARANTÍA

9x



► INSTRUMENTOS FINANCIEROS ENTREGADOS COMO GARANTÍA

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Instrumentos financieros (títulos negociables y cuentas por cobrar privadas) presentados ante bancos centrales y utilizables en cualquier momento como garantía para posibles operaciones de refinanciamiento después de descuentos	77,314	87,881
Presentados como garantía ante bancos centrales	1,436	20,560
Disponibles para operaciones de refinanciamiento	75,878	67,321
Títulos vendidos bajo contratos de recompra	514,733	519,731
Activos financieros y equivalentes entregados como garantía a instituciones de crédito, clientes financieros, o suscriptores de bonos cubiertos emitidos por el Grupo ⁽¹⁾	363,995	323,491

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

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados por el Grupo como garantía y bajo contratos de recompra que el beneficiario tiene autorización para vender o reutilizar como garantía asciende a EUR 747,190 millones al 31 de diciembre de 2024 (frente a EUR 726,703 millones al 31 de diciembre de 2023).

► INSTRUMENTOS FINANCIEROS RECIBIDOS EN GARANTÍA

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Instrumentos financieros recibidos en garantía (menos contratos de recompra)	401,812	350,947
de los cuales, instrumentos que el Grupo está autorizado a vender o reutilizar como garantía	217,745	187,021
Títulos recibidos bajo contratos de recompra	438,010	467,822

El valor razonable de los instrumentos financieros recibidos como garantía o bajo contratos de recompra que el Grupo vendió o reutilizó de forma efectiva como garantía ascendieron a EUR 370,728 millones al 31 de diciembre de 2024 (comparado con EUR 377,078 millones al 31 de diciembre de 2023).

Nota 7 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS

7.a GASTOS DE PERSONAL

En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Salarios fijos y variables, incentivos y participación en beneficios	14,066	13,445
Gastos relacionados con beneficios sociales	3,697	3,856
Impuestos, tasas y otros pagos sobre remuneraciones	380	474
TOTAL GASTOS DE PERSONAL DE LAS ACTIVIDADES BANCARIAS (VÉASE NOTE 2.F)	18,143	17,775
Gastos de personal de las actividades de seguros (véase nota 5.b)	839	778
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	18,982	18,553

7.b BENEFICIOS POSTEMPLEO

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

Principales regímenes de jubilación de aportación definida del Grupo

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

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

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

En Italia, el régimen instaurado por BNL se financia mediante aportaciones empresariales (4.35% del salario) y aportaciones de los empleados (2% del salario). Los empleados también pueden realizar pagos voluntarios adicionales.

09



En el Reino Unido, la empresa realiza aportaciones de hasta el 12% del salario para la mayoría de los empleados y estos pueden realizar pagos complementarios voluntarios.

En EE.UU., el Banco realiza aportaciones iguales a las pagadas voluntariamente por los empleados, con algunos límites.

El monto pagado a planes de pensiones de aportación definida para el ejercicio 2024 fue de EUR 828 millones, en comparación con EUR 791 millones en el ejercicio 2023.

El desglose por contribuidores principales es el siguiente:

Monto de las aportaciones <i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Francia	383	386
Italia	110	106
Reino Unido	74	62
Turquía	50	39
Luxemburgo	31	30
Hong Kong	30	29
Estados Unidos	29	27
Otros	121	112
TOTAL	828	791

Principales regímenes de jubilación de prestación definida del Grupo e indemnizaciones por baja o cese

Planes de jubilación de prestación definida

En Bélgica, BNP Paribas Fortis financia un plan de prestación definida para sus empleados y gerencia que se incorporaron al banco antes de que se armonizaran los planes de pensiones del banco el 1º de enero de 2002, con base en el último sueldo y el número de años en servicio. Las obligaciones actuariales relacionadas con este régimen se encuentran prefinanciadas parcialmente en un 95% a finales de 2024 (91% en 2023) a través de aseguradoras.

Los altos ejecutivos de BNP Paribas que se incorporaron antes del 1º de enero de 2015 disfrutaron de un régimen de jubilación complementaria por el que reciben un capital en función de los años de servicio y del salario final. Este régimen está prefinanciado en un 100% a finales de 2024 (frente al 94% a finales de 2023) a través de aseguradoras.

En Bélgica, los empleados disfrutaron de regímenes de aportación definida que conllevan para el empleador la obligación de garantizar una rentabilidad mínima sobre los activos financieros invertidos. También se ha constituido una provisión sobre estos regímenes, ya que esta garantía de rentabilidad no está cubierta íntegramente por la aseguradora.

En Francia, BNP Paribas paga una pensión bancaria complementaria con cargo a los derechos que se devengaron hasta el 31 de diciembre 1993 para los empleados jubilados y en servicio en esa fecha. Al 31 de diciembre de 2024, las obligaciones residuales asumidas por el Grupo en relación con estos empleados se reconocen íntegramente en el balance.

Los planes de jubilación de prestación definida de los que se beneficiaban ejecutivos del grupo se han cerrado a nuevos miembros y se han convertido en planes de aportación. Los montos que se asignarán a los beneficiarios residuales, sujetos a su presencia en el Grupo en el momento de la jubilación, se determinaron de forma definitiva cuando se cerraron los planes. Estos regímenes de jubilación se han externalizado con empresas de seguros y están financiados en un 442% al 31 de diciembre de 2024, frente a un 264% al 31 de diciembre de 2023.

En el Reino Unido existen planes de jubilación de prestación definida (fondos de pensiones), ya cerrados a nuevos participantes, que se basan generalmente en la obtención de una pensión definida en función del último salario y del número de años de servicio. La gestión de los regímenes de pensiones está encomendada a organismos de gestión independientes (*trustees*). Al 31 de diciembre de 2024, las obligaciones están cubiertas con activos financieros en todas las entidades del Reino Unido en un nivel del 124%, frente a 118% al 31 de diciembre de 2023.

En Suiza, las obligaciones se corresponden con regímenes de jubilación complementarios basados en planes de aportación definida con rendimientos garantizados y que pagan una renta vitalicia según unas condiciones definidas previamente. La gestión de estos regímenes corre a cargo de una fundación. Al 31 de diciembre de 2024, las obligaciones están cubiertas en un 105% con activos financieros, frente al 111% al 31 de diciembre de 2023.

En EE.UU., los principales planes de jubilación de prestación definida se basan en la adquisición anual de un capital constitutivo de una pensión, expresado como porcentaje del salario anual y remunerado a una tasa definida previamente. Estos planes se encuentran cerrados a nuevos miembros y ya no devengan derechos. Al 31 de diciembre de 2024, las obligaciones están cubiertas en un 85% con activos financieros, frente al 87% al 31 de diciembre de 2023.

En Alemania, las obligaciones corresponden principalmente a planes de jubilación de prestación definida, ya cerrados a nuevos participantes, que se basan generalmente en la obtención de una pensión definida en función del último salario y del número de años de servicio. Estos regímenes ofrecen el pago de una renta vitalicia en función de unas condiciones definidas con antelación. Al 31 de diciembre de 2024, las obligaciones están cubiertas con activos financieros en un nivel del 72%, frente a 66% al 31 de diciembre de 2023.

En Turquía, el principal plan de pensiones que reemplaza el sistema nacional de pensiones debería transferirse al estado turco en un futuro. Este plan ofrece garantías más allá del mínimo legal. A finales de 2024, las obligaciones relacionadas con este régimen están cubiertas por los activos financieros que se mantienen en una fundación externa; estos activos superan las obligaciones asumidas, por lo que este excedente no se reconoce como un activo del Grupo.

Indemnizaciones por baja o cese

Los empleados de las sociedades del Grupo reciben diferentes beneficios, como indemnizaciones por baja o cese, definidos de conformidad con los mínimos legales (Código del Trabajo de Francia, convenios colectivos) o los acuerdos de empresa específicos.

9



Las obligaciones de BNP Paribas en relación con estos beneficios en Francia se financian mediante un contrato con una aseguradora. Al 31 de diciembre de 2024, estas obligaciones están cubiertas en un 129% con activos financieros, frente al 127% al 31 de diciembre de 2023. En otros países, las obligaciones en concepto de indemnizaciones por baja o cese se concentran principalmente en Italia, donde los derechos se congelaron con fecha del 31 de diciembre de 2006.

Obligaciones relativas a regímenes de jubilación de prestación definida e indemnizaciones por baja o cese

► ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS EN EL BALANCE

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2024	ACTIVOS PASIVOS RELACIONADOS					PASIVOS PASIVOS RELACIONADOS				
	Valor descontado bruto de las obligaciones total o parcialmente financiadas con activos	Valor descontado de las obligaciones no financiadas	Valor razonable de los activos afectados a planes de pensiones	Valor razonable de los activos diferenciados ⁽¹⁾	Límite de Obligación neta	de los cuales, activos reconocidos en el balance para los planes de pensiones de prestaciones definidas	de los cuales, activos reconocidos en el balance de planes de pensiones de prestaciones definidas	de los cuales, obligación reconocida en el balance de planes de pensiones de prestaciones definidas		
Bélgica	2,691	15	2,706	(183)	(2,456)	67	(2,457)	(1)	(2,456)	2,524
Reino Unido	1,082		1,082	(1,337)		(255)	(255)	(255)		4
Suiza	1,212		1,212	(1,276)		(64)	(68)	(68)		99
Francia	811	47	858	(1,114)		(256)	(355)	(355)		22
Estados Unidos	145	1	146	(124)		22				32
Turquía	346	32	378	(347)	1	32				139
Italia		139	139			139				56
Alemania	130	47	177	(127)		50	(6)	(6)		121
Otros	314	49	363	(254)	(1)	2	110	(11)	(10)	(1)
TOTAL	6,731	330	7,061	(4,762)	(2,457)	3	(155)	(3,152)	(695)	(2,457)

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2023	Valor descontado bruto de las obligaciones total o parcialmente financiadas con activos	Valor descontado de las obligaciones no financiadas	Valor razonable de los activos afectados a planes de pensiones	Valor razonable de los activos diferenciados ⁽¹⁾	Límite de Obligación neta	de los cuales, activos reconocidos en el balance para los planes de pensiones de prestaciones definidas	de los cuales, activos reconocidos en el balance de planes de pensiones de prestaciones definidas	de los cuales, obligación reconocida en el balance de planes de pensiones de prestaciones definidas			
Bélgica	2,830		2,830	(152)		176	(2,502)	(2,502)	2,678		
Reino Unido	1,158		1,158	(1,365)		(207)	(209)	(209)	2		
Suiza	1,123		1,123	(1,251)	130	2			2		
Francia	856	52	908	(1,134)		(226)	(331)	(331)	105		
Estados Unidos	146	1	147	(127)		20	(4)	(4)	24		
Turquía	235	43	278	(258)	22	42			42		
Italia		164	164			164			164		
Alemania	129	49	178	(118)		60			60		
Otros	334	47	381	(269)	(1)	112	(9)	(8)	(1)	121	
TOTAL	6,811	356	7,167	(4,674)	(2,503)	153	143	(3,055)	(552)	(2,503)	3,198

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

69x



► **VARIACIÓN DEL VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES, INCLUIDAS LAS ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES AL INICIO DEL PERIODO	7,167	7,174
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	193	181
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	226	236
Costo de los servicios pasados	(18)	(25)
Efecto de las liquidaciones de planes	(7)	(15)
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con cambios en los supuestos demográficos	(1)	(11)
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con cambios en los supuestos financieros	(142)	203
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con las desviaciones por experiencia	194	330
Aportaciones de los miembros de los planes	25	24
Prestaciones que paga directamente la empresa a los beneficiarios	(103)	(87)
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(483)	(453)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	10	(41)
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación		(349)
VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES AL FINAL DEL PERIODO	7,061	7,167

► **VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AFECTOS A PLANES Y DE LOS ACTIVOS DIFERENCIADOS, INCLUIDAS LAS ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA**

<i>En millones de euros</i>	Activos afectos a planes		Activos diferenciados	
	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AL COMIENZO DEL PERIODO	4,674	4,964	2,503	2,397
Intereses recibidos de los activos	148	169	77	84
Efecto de las liquidaciones de planes	(8)	(14)		
(Pérdidas) o ganancias actuariales del periodo	88	10	21	99
Aportaciones de los miembros de los planes	14	14	11	10
Aportaciones realizadas por BNP Paribas	54	60	98	131
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(226)	(234)	(257)	(219)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	22	(36)		
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	(4)	(259)	4	1
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AL FINAL DEL PERIODO	4,762	4,674	2,457	2,503

► **COMPONENTES DE LOS GASTOS RELATIVOS A LOS PLANES DE PRESTACIONES DEFINIDAS**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Costo de los servicios	176	155
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	193	181
Costo de los servicios pasados	(18)	(25)
Efecto de las liquidaciones de planes	1	(1)
Gasto financiero neto	7	1
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	226	236
Gasto de intereses relacionado con la actualización de los límites de activo	6	18
Intereses recibidos de los activos afectos a planes	(148)	(169)
Intereses recibidos de los activos diferenciados	(77)	(84)
TOTAL RECONOCIDO EN "GASTOS DE PERSONAL"	183	156

► **OTROS RUBROS CONTABILIZADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
(Pérdidas)/ganancias actuariales sobre los activos afectos a planes o activos diferenciados	109	109
(Pérdidas)/ganancias actuariales por supuestos demográficos sobre el valor descontado de las obligaciones	1	11

68



En millones de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
(Pérdidas)/ganancias actuariales por supuestos financieros sobre el valor descontado de las obligaciones	142	(203)
(Pérdidas)/ganancias actuariales "de experiencia" sobre el valor descontado de las obligaciones	(194)	(330)
Variación del efecto de la limitación de los activos	165	216
TOTAL, OTROS RUBROS CONTABILIZADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	223	(197)

► PRINCIPALES SUPUESTOS ACTUARIALES EMPLEADOS PARA EL CÁLCULO DE LAS OBLIGACIONES

En las zonas monetarias del euro, el Reino Unido y EE.UU., el Grupo determina las hipótesis de descuento sobre la base de los bonos corporativos de alta calidad cuyo plazo coincide con la duración de las obligaciones evaluadas.

Los rangos de tasas aplicados figuran a continuación:

En porcentaje	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Tasa de descuento	Tasa de incremento futuro de los salarios ⁽¹⁾	Tasa de descuento	Tasa de incremento futuro de los salarios ⁽¹⁾
Bélgica	2.60% / 3.60%	3.10% / 3.80%	3.00% / 3.60%	3.30% / 4.10%
Reino Unido	4.80% / 5.50%	2.00% / 3.60%	4.40% / 5.30%	2.00% / 3.40%
Francia	2.80% / 3.40%	2.00% / 4.10%	3.00% / 3.60%	2.10% / 3.60%
Suiza	0.90% / 1.00%	1.75% / 1.80%	1.40% / 1.60%	1.80% / 2.00%
Estados Unidos	4.90% / 5.20%	NA	4.70% / 5.30%	2.50%
Italia	2.90% / 3.20%	2.60% / 3.50%	3.00% / 3.60%	3.00% / 3.10%
Alemania	3.00% / 3.60%	2.00% / 2.70%	3.20% / 3.70%	2.00% / 2.90%
Turquía	30.50%	26.25%	23.10%	18.80%

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

Las tasas de descuento promedio ponderadas por el valor de las obligaciones son las siguientes:

- en la Eurozona: 3.21% al 31 de diciembre de 2024 para una duración promedio ponderada de 9.2 años, frente al 3.16% al 31 de diciembre de 2023 para una duración promedio ponderada de 9.4 años;
- en el Reino Unido: 5.44% al 31 de diciembre de 2024 para una duración promedio ponderada de 13.6 años, frente a 4.51% al 31 de diciembre de 2023 para una duración promedio ponderada de 14.1 años;
- en Suiza: 1% al 31 de diciembre de 2024 para una duración promedio ponderada de 12.9 años, frente al 1.40% al 31 de diciembre de 2023 para una duración promedio ponderada de 12.3 años.

El efecto de un cambio de las tasas de descuento de 100 pb en el valor descontado de las obligaciones relacionadas con beneficios postempleo es el siguiente:

Evolución del valor descontado de las obligaciones <i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Tasa de descuento -100 pb	Tasa de descuento +100 pb	Tasa de descuento -100 pb	Tasa de descuento +100 pb
Bélgica	243	(181)	231	(168)
Reino Unido	156	(126)	170	(137)
Francia	94	(80)	88	(75)
Suiza	175	(139)	148	(119)
Estados Unidos	16	(13)	15	(13)
Italia	9	(8)	10	(9)
Alemania	28	(22)	27	(21)
Turquía	15	(12)	11	(9)

Las hipótesis de inflación utilizadas para el cálculo de los compromisos del Grupo se determinan localmente en función de la zona monetaria, con la excepción de la eurozona, donde la hipótesis se determina de forma centralizada.

Las tasas de inflación promedio ponderadas por el valor de las obligaciones son las siguientes:

- en la Eurozona: 2.06% al 31 de diciembre de 2024, frente a 2.27% al 31 de diciembre de 2023;
- en el Reino Unido: 3.08% al 31 de diciembre de 2024, frente a 2.94% al 31 de diciembre de 2023;
- en Suiza: 1.10% al 31 de diciembre de 2024, frente a 1.25% al 31 de diciembre de 2023.

El efecto de un aumento de las tasas de inflación de 100 pb en el valor de las obligaciones relacionadas con beneficios postempleo es el siguiente:

97



	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Evolución del valor descontado de las obligaciones	Tasa de inflación + 100 pb	Tasa de inflación + 100 pb
<i>En millones de euros, al</i>		
Bélgica	121	133
Reino Unido	94	100
Francia	106	88
Suiza	10	8
Italia	6	7
Alemania	18	16
Turquía	15	11

Los efectos de las variaciones de las tasas de inflación y las tasas de descuento que se presentan arriba no son acumulativos.

► **TASAS DE RENDIMIENTO EFECTIVO DE LOS ACTIVOS AFECTOS A PLANES Y LOS ACTIVOS DIFERENCIADOS DURANTE EL PERIODO**

	Ejercicio 2024		Ejercicio 2023	
	Rango de tasas (refleja la existencia de varios planes dentro de un solo país)	Promedios ponderados	Rango de tasas (refleja la existencia de varios planes dentro de un solo país)	Promedios ponderados
<i>En porcentaje</i>				
Bélgica	- 9.80% / 18.60%	3.40%	- 0.20% / 13.20%	6.45%
Reino Unido	- 6.40% / 8.90%	- 3.40%	- 10.50% / 5.40%	0.50%
Francia	2.80%	2.80%	2.60%	2.60%
Suiza	2.10% / 9.30%	6.55%	1.70% / 2.50%	2.50%
Estados Unidos	2.45%	2.45%	1.65% / 5.45%	5.25%
Alemania	1.85% / 15.90%	11.15%	- 2.85% / 11.50%	9.30%
Turquía	35.95%	35.95%	44.90%	44.90%

► **DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DE COBERTURA**

	31 de diciembre de 2024						31 de diciembre de 2023					
	Deuda emitida por estados		Deuda emitida por otros	Inmuebles	Depósitos	Otros	Deuda emitida por estados		Deuda emitida por otros	Inmuebles	Depósitos	Otros
<i>En porcentaje</i>	Acciones	estados	estados				Acciones	estados	estados			
Bélgica	8%	46%	20%	1%	0%	25%	8%	46%	19%	1%	2%	24%
Reino Unido	7%	58%	27%	0%	1%	7%	12%	62%	16%	0%	2%	8%
Francia ⁽¹⁾	12%	64%	13%	9%	2%	0%	8%	59%	18%	13%	2%	0%
Suiza	30%	0%	26%	20%	3%	21%	29%	0%	26%	25%	4%	16%
Estados Unidos	20%	26%	49%	0%	5%	0%	17%	24%	45%	0%	13%	1%
Alemania	18%	54%	0%	0%	1%	27%	22%	52%	0%	0%	0%	26%
Turquía	0%	73%	0%	18%	8%	1%	0%	68%	0%	6%	21%	5%
Otros	11%	24%	13%	2%	2%	48%	9%	22%	12%	1%	2%	54%
GRUPO	12%	43%	20%	6%	2%	17%	12%	43%	19%	7%	3%	16%

(1) En Francia, el desglose de los activos de cobertura corresponde al desglose del fondo general de la compañía aseguradora con la que se han externalizado los compromisos.

El Grupo ha implementado un marco para la gestión de los activos representativos de obligaciones de prestación definida relacionadas con pensiones cuyos objetivos principales son delimitar y controlar los riesgos de inversión.

Este marco detalla fundamentalmente los principios de inversión, en particular la definición de una estrategia de inversión para los activos de cobertura basada en objetivos financieros y la delimitación de los riesgos, con vistas a establecer la forma en que deben gestionarse los activos de cobertura a través de los mandatos de delegación de la gestión financiera.

La estrategia de inversión estipula que debe realizarse un estudio de adecuación de los activos y los pasivos con una periodicidad mínima trienal para los planes con activos por valor de más de EUR 100 millones.

Planes de asistencia médica postempleo

El Grupo ofrece algunos planes de cobertura médica para empleados retirados, principalmente en Bélgica.

19



El valor descontado de las obligaciones relacionadas con la asistencia médica postempleo se eleva a EUR 75 millones al 31 de diciembre de 2024, frente a EUR 78 millones al 31 de diciembre de 2023.

7.c OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO

BNP Paribas ofrece a sus empleados varios beneficios de largo plazo, principalmente gratificaciones por antigüedad, la posibilidad de convertir permisos no disfrutados en ahorro a largo plazo y ciertas garantías que los protegen en caso de quedar incapacitados. La provisión neta correspondiente asciende a EUR 465 millones al 31 de diciembre de 2024, comparado con EUR 462 millones al 31 de diciembre de 2023.

Además, como parte de la política de remuneración variable del Grupo, se establecen planes anuales de compensación diferida para algunos empleados que realizan contribuciones significativas al Grupo o conforme a marcos regulatorios especiales. De acuerdo con estos planes, el pago de la remuneración variable se difiere en el tiempo y queda sujeto a los resultados obtenidos por las líneas de negocio, las divisiones y el Grupo.

Desde 2013, BNP Paribas ha puesto en marcha un plan de fidelización para todo el Grupo que contempla pagos en efectivo que evolucionan en función del desempeño intrínseco del Grupo al cabo de un periodo de devengo de tres a cuatro años. Este plan de fidelización tiene como objetivo vincular a diferentes categorías de ejecutivos a los objetivos de desarrollo y rentabilidad del Grupo. Los ejecutivos seleccionados para estos planes representan los mejores talentos del Grupo, incluyendo a la próxima generación de líderes: alta gerencia, gerentes en posiciones clave, gerentes de línea y expertos técnicos, administradores de alto potencial, jóvenes gerentes con gran desempeño y buenas perspectivas de desarrollo profesional, y personas que realizan contribuciones clave a los resultados del Grupo.

Los montos asignados a este plan están indexados en un 80% a los resultados operativos del Grupo durante la vigencia del plan y en un 20% a la consecución de objetivos vinculados a la Responsabilidad Social y Ambiental (RSA) del Grupo. Estos objetivos, diez en total, son coherentes con los cuatro pilares que forman la base de la política de RSA del Grupo. Además, el pago final está sujeto a una condición de permanencia continuada en el Grupo entre la fecha de concesión y la fecha de pago, y siempre que el resultado de explotación y el resultado antes de impuestos del Grupo durante el año anterior al pago sean positivos. Para los empleados sujetos a marcos regulatorios especiales, este plan de fidelización se ha adaptado en función de las estipulaciones de la Directiva europea CRD.

La provisión neta correspondiente a los planes de remuneración variable del Grupo y a los planes de fidelización se eleva a EUR 1,152 millones al 31 de diciembre de 2024, comparado con EUR 1,033 millones al 31 de diciembre de 2023.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
<i>En millones de euros, al</i>		
Provisiones netas relacionadas con beneficios a largo plazo	1,617	1,495
Activos reconocidos en el balance relacionados con beneficios a largo plazo	(92)	(76)
Obligaciones reconocidas en el balance relacionadas con beneficios a largo plazo	1,709	1,571

7.d INDEMNIZACIONES POR FINALIZACIÓN DE CONTRATO

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

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
<i>En millones de euros, al</i>		
Provisiones relacionadas con planes de bajas voluntarias, prejubilaciones y ajuste de personal	328	482

7.e PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

Remuneración variable para los empleados sujetos a marcos regulatorios especiales

Desde la publicación del decreto del 13 de diciembre de 2010 del Ministro de Economía y Finanzas de Francia, y a resultas de las disposiciones de la Directiva europea CRD 4 del 26 de julio de 2013, modificada por la Directiva CRD 5 del 20 de mayo de 2019, implementadas en el derecho francés en el Código Monetario y Financiero mediante la orden ministerial del 20 de febrero de 2014 y la orden ministerial del 21 de diciembre de 2020, así como los decretos y decisiones del 3 de noviembre de 2014 y del 22 de diciembre de 2020 y el Reglamento delegado europeo del 25 de marzo de 2021, los planes de compensación variable se aplican a los empleados del Grupo que realizan actividades que pueden tener un impacto relevante en el perfil de riesgo del Grupo.

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

Las sumas se pagan principalmente en efectivo y están vinculadas al aumento y caída del precio de las acciones de BNP Paribas.

Compensación variable diferida para otros empleados del Grupo

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

➤ GASTO DERIVADO DE LOS PAGOS BASADOS EN ACCIONES

109



Gasto o (ingreso) <i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Planes de remuneración diferida anteriores	46	46
Planes de remuneración diferida del ejercicio	600	541
TOTAL	646	589

Nota 8 INFORMACIÓN ADICIONAL

8.a EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre de 2024, el capital social de BNP Paribas asciende a EUR 2,261,621,342, dividido en 1,130,810,671 acciones con un valor nominal de EUR 2 cada una (frente a 1,147,477,409 acciones al 31 de diciembre de 2023).

Acciones ordinarias emitidas por BNP Paribas y en poder del Grupo

	Operaciones por cuenta propia		Operaciones de negociación ⁽¹⁾		Total	
	en número	valor en libros (en millones de euros)	en número	valor en libros (en millones de euros)	en número	valor en libros (en millones de euros)
Acciones que se tenían al 31.12.2022	721,971	38	159,670	8	881,641	46
Adquisiciones	86,854,237	5,000			86,854,237	5,000
Reducciones de capital	(86,854,237)	(5,000)			(86,854,237)	(5,000)
Movimientos netos			64,888	5	64,888	5
Acciones que se tenían al 31.12.2023	721,971	38	224,558	13	946,529	51
Adquisiciones	16,666,738	1,055			16,666,738	1,055
Reducciones de capital	(16,666,738)	(1,055)			(16,666,738)	(1,055)
Movimientos netos			309,669	18	309,669	18
Acciones que se tenían al 31.12.2024	721,971	38	534,227	31	1,256,198	69

(1) Operaciones realizadas en el marco de una actividad de negociación y arbitraje en índices bursátiles.

Durante el ejercicio 2024, BNP Paribas SA recompró en el mercado y posteriormente amortizó 16,666,738 acciones propias de acuerdo con la decisión adoptada por el Consejo de Administración el 31 de enero de 2024 de proceder a la recompra de EUR 1,055 millones de su capital.

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo mantenía 1,256,198 acciones de BNP Paribas que representaban un monto de EUR 69 millones, reconocido como una reducción del patrimonio neto.

Títulos subordinados superiores de duración indeterminada (TSSDI) elegibles como capital regulatorio Tier 1

BNP Paribas SA ha emitido títulos subordinados superiores de duración indeterminada que pagan un cupón a tasa fija, fija revisable o variable y son amortizables al final de un periodo fijo, y a partir de entonces en cada fecha del cupón o cada cinco años.

El 11 de enero de 2023, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de EUR 1,250 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés fija del 7.375%. Pueden amortizarse después de un periodo de siete años. En caso de que no se reembolsen en 2030, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa *mid-swap* en euros a cinco años. Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

El 28 de febrero de 2023, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de títulos subordinados superiores de duración indeterminada por un monto de SGD 600 millones. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés fija del 5.9%. Pueden amortizarse después de un periodo de cinco años. En caso de que no se reembolsen en 2028, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa del bono del Tesoro de Singapur de vencimiento constante a 5 años (tasa SORA). Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

El 25 de marzo de 2024, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de marzo de 2019, por un monto de USD 1,500 millones, en su primera fecha de amortización anticipada. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 6.625%.

El 10 de enero de 2025, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de diciembre de 2019, por un monto de USD 300 millones. Esta emisión ya no es admisible como capital adicional de Nivel 1 al 31 de diciembre de 2024.

La siguiente tabla resume las características de las diversas emisiones:

Fecha de emisión	Moneda	Monto (en millones de unidades monetarias)	Fecha de pago de cupones	Tasa y plazo antes de la 1ª fecha de amortización anticipada	Tasa después de la 1ª fecha de amortización anticipada
Agosto 2015	USD	1,500	semestral	7.375% 10 años	Swap USD 5 años + 5.150%
Noviembre 2017	USD	750	semestral	5.125% 10 años	Swap USD 5 años + 2.838%
Agosto de 2018	USD	750	semestral	7.000% 10 años	Swap USD 5 años + 3.980%
Julio 2019	AUD	300	semestral	4.500% 5.5 años	Swap AUD 5 años + 3.372%
Febrero 2020	USD	1,750	semestral	4.500% 10 años	CMT EE.UU. 5 años + 2.944%

92



Fecha de emisión	Moneda	Monto (en millones de unidades monetarias)	Fecha de pago de cupones	Tasa y plazo antes de la 1ª fecha de amortización anticipada	Tasa después de la 1ª fecha de amortización anticipada
Febrero 2021	USD	1,250	semestral	4.625%	10 años CMT EE.UU. 5 años + 3.340%
Enero 2022	USD	1,250	semestral	4.625%	5 años CMT EE.UU. 5 años + 3.196%
Agosto 2022	USD	2,000	semestral	7.750%	7 años CMT EE.UU. 5 años + 4.899%
Septiembre 2022	EUR	1,000	semestral	6.875%	7.25 años Mid-swap EUR 5 años + 4.645%
Noviembre 2022	USD	1,000	semestral	9.250%	5 años CMT EE.UU. 5 años + 4.969%
Enero 2023	EUR	1,250	semestral	7.375%	7 años Mid-swap EUR 5 años + 4.631%
Febrero 2023	SGD	600	semestral	5.900%	5 años SGD SORA 5 años + 2.674%

**TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2024 DEL VALOR
EQUIVALENTE EN EUROS
HISTÓRICO**

12,129 ⁽¹⁾

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

BNP Paribas tiene la opción de no pagar los intereses adeudados sobre estos títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Los intereses no pagados no se trasladan al ejercicio siguiente.

Para las emisiones realizadas antes de 2015, esta ausencia de pago está condicionada a que no se abonen dividendos sobre las acciones ordinarias de BNP Paribas SA y sobre los valores equivalentes a títulos subordinados superiores de duración indeterminada en el año anterior. Los intereses deben abonarse en caso de reparto de dividendo sobre las acciones ordinarias de BNP Paribas SA.

Los contratos relacionados con estos títulos subordinados superiores de duración indeterminada contienen una cláusula de absorción de pérdidas. Conforme a los términos de esta cláusula, en caso de capital prudencial insuficiente el valor nominal de los títulos se puede disminuir para que sirvan como una base nueva para el cálculo de los cupones relativos hasta compensar la insuficiencia del capital y el valor nominal de los títulos subordinados se incrementa al monto original.

Los productos de estas emisiones se registran en el patrimonio neto, en "Capital y reservas". De acuerdo con la NIC 21, las emisiones denominadas en divisas se reconocen al valor histórico con base en la conversión a euros en la fecha de emisión. Los intereses sobre estos instrumentos financieros de capital se tratan como una reducción del patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo BNP Paribas mantenía EUR 29 millones de sus propios títulos subordinados superiores de duración indeterminada que fueron deducidos del patrimonio neto.

Ganancias por acción ordinaria

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

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

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Resultado neto utilizado para calcular las ganancias básicas y diluidas por acción ordinaria (en millones de euros) ⁽¹⁾	10,843	10,298
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año	1,133,302,357	1,200,367,337
Efecto de acciones ordinarias potencialmente diluibles	-	-
Número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas para calcular las ganancias diluidas por acción	1,133,302,357	1,200,367,337
Ganancias básicas por acción ordinaria (en euros)	9.57	8.58
de los cuales, actividades continuadas (en euros)	9.57	6.12
de los cuales, actividades que se mantienen para venta (en euros)	-	2.46
Ganancias diluidas por acción ordinaria (en euros)	9.57	8.58
de los cuales, actividades continuadas (en euros)	9.57	6.12
de los cuales, actividades que se mantienen para venta (en euros)	-	2.46

(1) El resultado neto utilizado para calcular las ganancias básicas y diluidas por acción es el resultado neto atribuible a la sociedad dominante, ajustado por la remuneración de los títulos subordinados superiores de duración indeterminada (se tratan como equivalentes de acciones preferentes) emitidos por BNP Paribas SA y los bonos convertibles contingentes, que a efectos contables se manejan como reducción del patrimonio neto, así como por la ganancia o pérdida cambiaria asociada registrada en el patrimonio neto en caso de recompra.

El Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General de Accionistas, a celebrar el 13 de mayo de 2025, el pago de un dividendo por acción de EUR 4.79 con cargo al resultado del ejercicio 2024 (frente a EUR 4.60 con cargo al ejercicio 2023).

CPX



El monto total en efectivo de la propuesta de reparto ascenderá de este modo a EUR 5,411 millones, frente a los EUR 5,198 millones distribuidos en 2024.

La remuneración al accionista quedará fijada en el 60% del resultado del ejercicio 2024 mediante un programa de recompra de acciones de EUR 1,084 millones, sujeto a la autorización del Banco Central Europeo.

8.b INTERESES MINORITARIOS

En millones de euros	Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		Cambios en el patrimonio neto que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		Intereses minoritarios
	Capital y reservas				
Situación al 31 de diciembre de 2022	4,714	21	38		4,773
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	(179)				(179)
Ampliaciones de capital y emisiones	316				316
Planes de pago basados en acciones	1				1
Remuneración de los títulos subordinados superiores de duración indeterminada (TSSDI)	(3)				(3)
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios	21				21
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a accionistas minoritarios	(90)				(90)
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial	(12)				(12)
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios	(225)				(225)
Otras variaciones					-
Cambios en el patrimonio neto		(5)	97		92
Resultado neto del ejercicio 2023	431				431
Situación al 31 de diciembre de 2023	4,974	16	135		5,125
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	(364)				(364)
Ampliaciones de capital y emisiones	5				5
Planes de pago basados en acciones					-
Remuneración de los TSSDI	(8)				(8)
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios					-
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a accionistas minoritarios	258				258
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial	192				192
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios	93				93
Otras variaciones	2				2
Cambios en el patrimonio neto		7	195		202
Resultado neto del ejercicio 2024	499				499
Situación al 31 de diciembre de 2024	5,651	23	330		6,004

► INTERESES MINORITARIOS SIGNIFICATIVOS

La determinación del carácter significativo de los intereses minoritarios se basa en la contribución de las subsidiarias correspondientes al balance (antes de eliminar las operaciones intragrupo) y al resultado del Grupo BNP Paribas.

En millones de euros	31 de diciembre de 2024		Ejercicio 2024				
	Total balance antes de eliminar las operaciones intragrupo	Producto neto	Resultado neto	Resultado neto y cambios en el patrimonio neto	% de participación de los accionistas minoritarios	Resultado neto atribuido a intereses minoritarios	Dividendos abonados a los accionistas minoritarios
		bancario	neto	neto		correspondiente a intereses minoritarios	

CP



Contribución de las entidades del Grupo BGL BNP Paribas	100,365	2,019	670	697	34%	243	247	
Otros intereses minoritarios						256	454	187
TOTAL						499	701	372

En millones de euros	31 de diciembre de 2023	Ejercicio 2023						
		Total balance antes de eliminar las operaciones intragrupo	Producto neto bancario	Resultado neto	Resultado neto y cambios en el patrimonio neto	% de participación de los accionistas minoritarios	Resultado neto atribuido a intereses minoritarios	Resultado neto y cambios en el patrimonio neto correspondiente a intereses minoritarios
Contribución de las entidades del Grupo BGL BNP Paribas		97,504	1,922	674	766	34%	230	260
Otros intereses minoritarios							201	263
TOTAL							431	523

No pesan restricciones contractuales particulares sobre los activos de BGL BNP Paribas vinculadas a la presencia del accionista minoritario.

► **RESTRUCTURACIÓN INTERNA QUE LLEVÓ A UN CAMBIO EN LOS INTERESES MINORITARIOS EN EL CAPITAL Y LAS RESERVAS DE LAS SUBSIDIARIAS**

En millones de euros	Ejercicio 2024		Ejercicio 2023	
	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios
TEB Finansman				
Venta interna de BNPP Personal Finance a TEB Holding, que coloca el porcentaje de participación del Grupo en el 72.5%			(22)	22
Otros	-	-	1	(1)
TOTAL	-	-	(21)	21

► **ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES ADICIONALES Y VENTAS PARCIALES DE PARTICIPACIONES QUE LLEVAN A CAMBIOS EN LOS INTERESES MINORITARIOS EN EL CAPITAL Y LAS RESERVAS DE SUBSIDIARIAS**

En millones de euros	Ejercicio 2024		Ejercicio 2023	
	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios
BNP Paribas Bank Polska				
Enajenación parcial del 6% que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 81.26%	7	196	-	-
Artigiancassa SpA				
Adquisición complementaria del 26.14%, que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 100%			5	(9)
Dynamic Credit Group				
Adquisición complementaria del 25%, que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 73.65%			(3)	(4)
Otros	(3)	(4)	(1)	1
TOTAL	4	192	1	(12)

69x



Compromisos de recompra de participaciones de accionistas minoritarios

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

El valor total de estos compromisos, que se registran como una reducción en el patrimonio neto, asciende a EUR 369 millones al 31 de diciembre de 2024, comparado con EUR 510 millones al 31 de diciembre de 2023.

8.c PROCEDIMIENTOS LEGALES Y DE ARBITRAJE

BNP Paribas ("el Banco") es parte demandada en varios litigios, controversias y procedimientos (incluidas las investigaciones llevadas a cabo por autoridades judiciales o de supervisión) en diferentes jurisdicciones que surgen del curso normal de sus actividades comerciales, incluidas, entre otras, las relacionadas con sus operaciones como contraparte, prestamista, empleador, inversionista y contribuyente.

Los riesgos relacionados han sido evaluados por el Banco y son objeto, en su caso, de provisiones que se presentan en las notas 4.n *Provisiones para contingencias y cargos* y 4.e *Activos financieros a costo amortizado*; en este sentido, se reconoce una provisión cuando es probable que se requiera un flujo de recursos que incorpora beneficios económicos para liquidar una obligación que resulta de un evento pasado, y se puede realizar una estimación confiable del monto de la obligación.

Se describen a continuación los principales pasivos contingentes representativos de procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales en curso a fecha del 31 de diciembre de 2024. El Banco considera actualmente que ninguno de estos procedimientos es de naturaleza tal que pudiera tener un impacto desfavorable significativo en su situación financiera o su rentabilidad, si bien el desenlace de los procedimientos judiciales o administrativos es inherentemente imprevisible.

El Banco y algunas de sus subsidiarias han sido demandadas en una serie de acciones interpuestas ante el tribunal de quiebras de EE.UU. (*United States Bankruptcy Court Southern District of New York*) por el liquidador de la sociedad Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS"). Estos juicios, conocidos como "denuncias de reposición", son similares a los entablados por el liquidador de BLMIS en virtud del Código de Quiebras de EE.UU. (*U.S. Bankruptcy Code*) y las leyes del estado de Nueva York en contra de varias instituciones, y buscan recuperar cantidades supuestamente transferidas a las entidades del Grupo BNP Paribas por BLMIS o indirectamente a través de fondos relacionados con BLMIS en los que tenían participación las entidades de BNP Paribas. A raíz de varias decisiones del tribunal de quiebras estadounidense y del *US District Court* entre 2016 y 2018, la mayor parte de las acciones emprendidas por el liquidador de BLMIS han sido rechazadas o bien notablemente limitadas. Sin embargo, estas decisiones han sido revocadas o anuladas de forma efectiva por decisiones posteriores del Tribunal de Apelación del Segundo Circuito conocidas el 25 de febrero de 2019 y el 30 de agosto de 2021. Por consiguiente, el liquidador de BLMIS volvió a plantear algunas de estas denuncias y reclamaba a finales de mayo de 2023 deudas por un monto global de alrededor de USD 1,200 millones. A finales de diciembre de 2024, tras la desestimación de determinados recursos y reclamaciones del liquidador de BLMIS, el monto global de las deudas asciende aproximadamente a USD 1,100 millones. BNP tiene una defensa sólida y fundada contra estas denuncias y se está defendiendo activamente.

Se emprendió una acción judicial en Bélgica planteada por accionistas minoritarios del antiguo grupo Fortis contra Société Fédérale de Participations et d'Investissement, Ageas y BNP Paribas, en la que demandan principalmente que se condene a BNP Paribas por daños y perjuicios y que la entidad restituya por títulos equivalentes una parte de las acciones de BNP Paribas Fortis que recibió en 2009, alegando que la transferencia de estas acciones sería nula. El 29 de abril de 2016, el Tribunal Mercantil de Bruselas decidió aplazar su decisión hasta la finalización del procedimiento penal en curso en Bélgica en relación con Fortis. En este procedimiento penal, el ministerio público ha pedido el sobreesamiento. Actualmente este se encuentra cerrado definitivamente, después de que en una sesión a puerta cerrada el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas dictaminara que los cargos habían prescrito en una orden fechada el 4 de septiembre de 2020 contra la que no cabía recurso. Algunos accionistas minoritarios continúan con el procedimiento judicial contra BNP Paribas y la Société Fédérale de Participations et d'Investissement ante el Tribunal Mercantil de Bruselas y BNP Paribas sigue defendiéndose vigorosamente frente a las alegaciones de estos accionistas. Las vistas se celebraron en septiembre y octubre de 2024 ante el Tribunal Mercantil de Bruselas, que se espera dicto sentencia en los próximos meses.

El 26 de febrero de 2020, el Tribunal Correccional de París declaró a BNP Paribas Personal Finance culpable de prácticas comerciales engañosas y de ocultar este delito. BNP Paribas Personal Finance fue condenada a pagar una multa de EUR 187,500 y a abonar las costas de defensa y un monto en concepto de daños y perjuicios a las partes civiles. En una resolución dictada el 28 de noviembre de 2023, el Tribunal de Apelación de París confirmó la condena por los cargos de prácticas comerciales engañosas y ocultación de este delito. En lo que respecta a los daños y perjuicios concedidos a las partes civiles, la metodología de cálculo fue modificada por el Tribunal, pero la mayor parte de estos daños y perjuicios habían sido abonados mediante ejecución provisional de la sentencia en primera instancia. Por otro lado, se alcanzó un acuerdo con la asociación Consommation Logement Cadre de Vie para ofrecer una solución amistosa a los clientes que lo deseen.

El Banco y una de sus subsidiarias estadounidenses son partes demandadas en una acción civil colectiva y acciones individuales relacionadas por daños y perjuicios ante el Tribunal de Distrito de EE.UU. para el Distrito Sur de Nueva York (el "Tribunal de Distrito") interpuestas por antiguos ciudadanos sudaneses, ahora ciudadanos y residentes estadounidenses, que afirman haber sido perjudicados por el gobierno sudanés entre 1997 y 2011. Los demandantes basan sus pretensiones en los hechos históricos a los que se refieren los acuerdos de 30 de junio de 2014 entre el Banco y las autoridades estadounidenses relativos a la tramitación de operaciones financieras para entidades de determinados países sujetos a sanciones económicas estadounidenses. A principios de 2024, la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal de EE.UU. y la Secretaría General de la Autoridad de Control Prudencial y Resolución de Francia anunciaron el fin del periodo de prueba de BNP Paribas y la retirada de la denominada Cease and Desist Order de 2014, lo que marca el pleno cumplimiento por parte del Grupo de sus obligaciones en virtud del plan de medidas correctivas establecido en dicha orden. Los demandantes alegan que las transacciones tramitadas por el Banco, principalmente a través de su subsidiaria con sede en Suiza, con entidades sudanesas sujetas a sanciones estadounidenses hacen responsables al Banco y a su subsidiaria estadounidense de los perjuicios causados a los demandantes por el gobierno sudanés. El 9 de mayo de 2024, el Tribunal de Distrito accedió a la petición de los demandantes de presentar una demanda colectiva para todos los refugiados o solicitantes de asilo admitidos por EE.UU. que vivieron en Sudán o Sudán del Sur entre noviembre de 1997 y diciembre de 2011, y dictaminó que el caso iría a juicio el 8 de septiembre de 2025. BNP Paribas posee argumentos de defensa muy sólidos y tiene la intención de defenderse enérgicamente contra estas demandas.

69



BNP Paribas Bank Polska posee carteras de hipotecas denominadas en francos suizos o indexadas al franco suizo. Los contratos de préstamo en francos suizos, la mayoría de los cuales se celebraron entre 2006 y 2008, se formalizaron de acuerdo con las prácticas del sector en el momento de su celebración. Como muchas otras entidades financieras de Polonia, BNP Paribas Bank Polska es parte demandada en acciones civiles interpuestas por clientes que suscribieron estas hipotecas. BNP Paribas Bank Polska no es parte en ninguna acción colectiva basada en estos contratos de préstamo.

Al 31 de diciembre de 2024, BNP Paribas Bank Polska era parte demandada en 6,596 procedimientos judiciales individuales, en los que los demandantes solicitan, bien la declaración de nulidad del contrato de préstamo hipotecario, bien la declaración de nulidad definitiva del contrato y la devolución de las cantidades ya abonadas. Se considera que el importante número de demandas contra los bancos en relación con estas hipotecas se ha visto influido por los movimientos de los tipos de cambio desde 2009 y la evolución de las sentencias de los tribunales de la UE y Polonia desde 2019. En concreto, en la gran mayoría de los casos hasta la fecha, los tribunales polacos han dictaminado que estos contratos de préstamo hipotecario eran inválidos o nulos.

Desde diciembre de 2021, BNP Paribas Bank Polska lleva a cabo negociaciones individuales con clientes con los que mantiene un litigio o con los que existe un riesgo razonable de entrar en litigio.

Como les ha ocurrido a muchas otras instituciones financieras en los sectores de la banca, la inversión, los fondos de inversión o la intermediación, el Banco ha recibido o podría recibir peticiones de información o ser objeto de investigación por parte de autoridades de supervisión, agencias gubernamentales u organismos de autorregulación. El Banco responde a estas peticiones, coopera con las autoridades/reguladores en cuestión y se esfuerza en tratar y solventar las cuestiones planteadas.

Durante el 2023, BNP Paribas fue registrada por la Procuraduría financiera, al igual que otras entidades financieras, y fue informada de la apertura de una investigación preliminar sobre operaciones con títulos franceses.

No existen otros procesos legales, administrativos o de arbitraje (incluidos los procedimientos que se encuentran suspendido o de los que tenga conocimiento la Compañía) que podrían tener o han tenido durante los últimos doce meses un impacto importante en la posición financiera o rentabilidad del Banco.

8.d COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y PÉRDIDAS DE CONTROL O DE INFLUENCIA SIGNIFICATIVA

Operaciones en 2024

UkrSibbank

La flexibilización de una serie de restricciones impuestas por el banco central ucraniano ha permitido restablecer las condiciones para ejercer el control en el sentido de la NIIF 10, que tienen como efecto el cambio del método de consolidación, del método de participación a la integración global.

Este cambio de método de consolidación tuvo como consecuencia un crecimiento del balance del Grupo de EUR 3,000 millones, fundamentalmente en el rubro "Activos financieros a costo amortizado".

El fondo de comercio negativo derivado de esta operación se sitúa en EUR 226 millones.

Cetelem SA de CV

El 27 de marzo de 2024, BNP Paribas Personal Finance vendió el 80% de su participación en su subsidiaria mexicana, Cetelem SA de CV.

El Grupo BNP Paribas ha perdido el control exclusivo de esta entidad, pero mantiene una influencia significativa.

Esta venta parcial fue acompañada de un acuerdo para la venta futura de la participación residual, cuyas características privan al Grupo del rendimiento de las acciones poseídas, y dio lugar al reconocimiento de una cuenta por cobrar de EUR 125 millones.

La pérdida de control dio lugar al reconocimiento de un resultado de la venta de EUR 119 millones y a una reducción del balance del Grupo de EUR 3,000 millones, principalmente en los activos financieros a costo amortizado.

BCC Vita SpA

El 15 de mayo de 2024, BNP Paribas Cardif SA adquirió el 51% del capital de BCC Vita, en paralelo a un acuerdo para comprar una participación adicional del 19%.

El Grupo BNP Paribas tomó el control exclusivo sobre esta entidad en un 70% y la consolida mediante integración global.

Esta operación tuvo como consecuencia un crecimiento del balance del Grupo de EUR 4,000 millones en la fecha de adquisición, fundamentalmente en el rubro "Inversiones de las actividades de seguros".

El fondo de comercio derivado de esta operación se sitúa en EUR 100 millones.

Neuflize Vie

El 31 de octubre de 2024, BNP Paribas Cardif SA compró el 100% del capital de Neuflize Vie.

El Grupo BNP Paribas tomó el control exclusivo de esta entidad y la consolida mediante integración global.

Esta operación tuvo como consecuencia un crecimiento del balance del Grupo de EUR 12,000 millones en la fecha de adquisición, fundamentalmente en el rubro "Inversiones de las actividades de seguros".

El fondo de comercio negativo derivado de esta operación se sitúa en EUR 15 millones.

Operación en 2023

Alianza con Stellantis

El 3 de abril de 2023, BNP Paribas Personal Finance se convirtió en el socio exclusivo de la financiera cautiva de Stellantis para sus actividades de financiamiento en tres mercados estratégicos: Alemania, Austria y Reino Unido.

09x



Esta operación se sustanció en la adquisición de tres entidades en estos tres países en paralelo a la venta de actividades a diferentes sociedades conjuntas de Stellantis en Francia, Italia y España.

Esta restructuración tuvo como consecuencia un crecimiento del balance del Grupo de EUR 8,000 millones, fundamentalmente en el rubro de activos financieros a costo amortizado, y el reconocimiento de un resultado de la venta de EUR 54 millones y de un fondo de comercio de EUR 100 millones.

8.e ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA

El 18 de diciembre de 2021, BNP Paribas formalizó un acuerdo con BMO Groupe Financier para la venta del 100% de sus actividades de banca comercial en EE.UU., desarrolladas por el conjunto homogéneo BancWest, por un precio total de USD 16,300 millones en efectivo.

La operación se cerró el 1° de febrero de 2023, después de que BMO Groupe Financier recibiera todas las autorizaciones regulatorias.

La plusvalía de venta neta asciende a EUR 2,900 millones, que se reconocen en "Resultado neto de actividades que se mantienen para venta" en 2023.

8.f RESTRICCIONES SIGNIFICATIVAS EN SUBSIDIARIAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS

Restricciones significativas relativas a la capacidad de las entidades para transferir tesorería al Grupo

La capacidad de las entidades para pagar dividendos o reembolsar préstamos y anticipos depende, entre otros factores, de las restricciones regulatorias locales en materia de niveles de capital, de las reservas obligatorias y de los resultados financieros y operativos de las entidades. En 2024, ninguna entidad del Grupo BNP Paribas sufrió restricciones significativas, más allá de las vinculadas a las restricciones regulatorias.

Restricciones significativas relativas a la capacidad del Grupo para utilizar activos encuadrados en entidades estructuradas consolidadas

El acceso a los activos de las entidades estructuradas consolidadas en las que han invertido inversionistas externos está limitado en la medida en que los activos de estas entidades están reservados a los tenedores de participaciones o títulos. El monto total de estos activos se eleva a EUR 48,000 millones al 31 de diciembre de 2024, en comparación con EUR 42,000 millones al 31 de diciembre de 2023.

Restricciones significativas relativas a la capacidad del Grupo para utilizar activos otorgados como garantía o vendidos temporalmente

Los instrumentos otorgados por el Grupo BNP Paribas como garantía o vendidos temporalmente se presentan en las notas 4.p y 6.d.

Restricciones significativas relativas a las reservas de liquidez

Las restricciones significativas vinculadas a las reservas de liquidez corresponden a los depósitos obligatorios en bancos centrales, que se tratan en el capítulo 5 del documento de registro universal, en el apartado *Riesgo de liquidez*.

Activos que representan contratos vinculados a fondos de inversión dentro de las actividades de seguros

Los activos que representan contratos vinculados a fondos de inversión medidos a valor razonable con cambios en resultados, por un monto de EUR 115,100 millones al 31 de diciembre de 2024 (frente a EUR 95,800 millones al 31 de diciembre de 2023), se mantienen a beneficio de los suscriptores de estos contratos.

8.g ENTIDADES ESTRUCTURADAS

El Grupo BNP Paribas participa en operaciones con entidades estructuradas creadas principalmente en el marco de las actividades de titulación de activos financieros (en calidad de originador o coordinador), de gestión de fondos o de financiamientos especializados de activos.

Además, el Grupo BNP Paribas también mantiene relaciones con entidades estructuradas que no ha patrocinado, principalmente en forma de inversiones en fondos o vehículos de titulación.

La evaluación del control en las entidades estructuradas se detalla en la nota 1.b.2. *Métodos de consolidación*.

Entidades estructuradas consolidadas

Las principales categorías de entidades estructuradas consolidadas son las siguientes:

Fondos de ABCP (*Asset Backed Commercial Paper*): los fondos de titulación de ABCP Starbird y Matchpoint financian operaciones de titulación gestionadas por el Grupo BNP Paribas por cuenta de sus clientes. El modo de financiamiento de estos fondos y la exposición al riesgo del Grupo BNP Paribas se explican en detalle en el capítulo cinco del Documento de registro universal, en el apartado *Titulación por cuenta de clientes (patrocinador)*.

Titulación por cuenta propia: las posiciones de titulación por cuenta propia originadas y mantenidas por el Grupo BNP Paribas se explican en detalle en el capítulo cinco del Documento de registro universal, en el apartado *Titulación por cuenta propia (originador)*;

Fondos gestionados por el Grupo: el Grupo BNP Paribas estructura diferentes tipos de fondos, para los que puede actuar como gestor, inversionista, depositario o garante. Cuando actúa simultáneamente como gestor e inversionista significativo y, por tanto, está expuesto a rendimientos variables, estos fondos se consolidan.

Entidades estructuradas no consolidadas

69



El Grupo BNP Paribas mantiene relaciones con entidades estructuradas no consolidadas en el marco de sus actividades, para atender las necesidades de sus clientes.

Información relativa a las participaciones en entidades estructuradas patrocinadas

Las principales categorías de entidades estructuradas patrocinadas no consolidadas son las siguientes:

Titulización: el Grupo BNP Paribas estructura vehículos de titulización destinados a ofrecer a sus clientes soluciones de financiamiento de sus activos, bien directamente o bien a través de los fondos ABCP consolidados. Cada vehículo financia la compra de los activos de los clientes (créditos por cobrar u obligaciones, etc.), fundamentalmente emitiendo bonos garantizados por estos activos y cuyo reembolso está ligado a sus resultados.

Fondos: el Grupo BNP Paribas estructura y gestiona fondos con el fin de ofrecer oportunidades de inversión a sus clientes. Se ofrecen fondos especiales o públicos a clientes institucionales y particulares que son distribuidos y objeto de seguimiento comercial por parte del Grupo. Las entidades del Grupo BNP Paribas que gestionan estos fondos pueden recibir comisiones de gestión y comisiones de éxito. El Grupo BNP Paribas puede mantener participaciones emitidas por estos fondos, así como participaciones en fondos dedicados a la actividad de seguros que no son gestionados por el Grupo BNP Paribas.

Financiamiento de activos: el Grupo BNP Paribas constituye y otorga financiamiento a entidades estructuradas que adquieren activos (aviones, buques, etc.) destinados a ser alquilados, y los alquileres que recibe la entidad estructurada permiten reembolsar el financiamiento garantizado por el activo mantenido por la entidad estructurada.

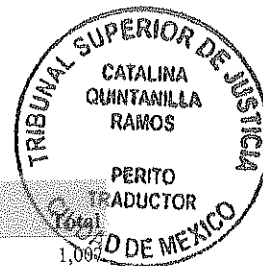
Otros: a petición de sus clientes, el Grupo BNP Paribas también puede estructurar entidades destinadas a invertir en activos o reestructurar deudas. Una participación en una entidad estructurada no consolidada es un vínculo que puede ser o no contractual y que expone al Grupo BNP Paribas a las variaciones de los rendimientos asociados a los resultados de la entidad.

Los activos y pasivos del Grupo vinculados a participaciones en entidades estructuradas patrocinadas son los siguientes:

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2024	Titulización	Fondos	Financiamiento de activos	Otros	Total
INTERESES EN EL BALANCE DEL GRUPO					
ACTIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2	1,198	1	125	1,326
Derivados utilizados con fines de cobertura	5	1,367	6	58	1,436
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	69				69
Activos financieros a costo amortizado	27,785	184	2,166	7	30,142
Otros activos		105		3	108
Inversiones y otros activos asociados a las actividades aseguradoras		37,026			37,026
TOTAL ACTIVO	27,861	39,880	2,173	193	70,107
PASIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		2,952	64	108	3,124
Derivados utilizados con fines de cobertura				4	4
Pasivos financieros a costo amortizado	90	13,313	240	210	13,853
Otros pasivos	2	326	7		335
TOTAL PASIVO	92	16,591	311	322	17,316
EXPOSICIÓN MÁXIMA DEL GRUPO A PÉRDIDAS	39,265	41,022	2,173	816	83,276
TAMAÑO DE LAS ENTIDADES ESTRUCTURADAS⁽¹⁾	91,098	367,479	7,677	4,580	470,834

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2023	Titulización	Fondos	Financiamiento de activos	Otros	Total
INTERESES EN EL BALANCE DEL GRUPO					
ACTIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1	1,374	1	480	1,856
Derivados utilizados con fines de cobertura	7	1,005	9	16	1,037
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	105				105
Activos financieros a costo amortizado	23,623	262	1,992	37	25,914
Otros activos		84		1	85
Inversiones y otros activos asociados a las actividades aseguradoras		41,406			41,406
TOTAL ACTIVO	23,736	44,131	2,002	534	70,403
PASIVO					

92



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2023					
	Titulización	Fondos	Financiamiento de activos	Otros	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		528	41	438	1,007
Derivados utilizados con fines de cobertura					
Pasivos financieros designados a costo amortizado	116	13,223	242	299	13,880
Otros pasivos	2	251	57		310
TOTAL PASIVO	118	14,002	340	737	15,197
EXPOSICIÓN MÁXIMA DEL GRUPO A PÉRDIDAS	34,922	44,657	3,097	1,517	84,193
TAMAÑO DE LAS ENTIDADES ESTRUCTURADAS⁽¹⁾	199,055	344,598	6,611	4,362	554,626

(1) El tamaño de las entidades estructuradas patrocinadas corresponde al activo total de la entidad estructurada para la titulización, al valor liquidativo para los fondos (excluyendo mandatos de gestión) y al activo total de la entidad estructurada o al monto del compromiso del Grupo BNP Paribas para el financiamiento de activos y el resto de actividades.

La exposición a pérdidas en las entidades estructuradas patrocinadas por el Grupo BNP Paribas corresponde al valor contable del activo, excluyendo, en el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, los cambios en el patrimonio neto, así como al monto nominal de los compromisos de financiamiento y de garantía y al monto notional de los CDS (*credit default swaps*) vendidos.

Información relativa a las participaciones en entidades estructuradas no patrocinadas

Las participaciones principales propiedad del Grupo BNP Paribas cuando éste únicamente tiene una función de inversionista en entidades estructuradas no patrocinadas se detallan a continuación:

- Participaciones en fondos no gestionados por el Grupo propiedad del negocio de Seguros: en el marco de la estrategia de asignación de activos para la inversión de las primas derivadas de contratos de seguro vinculados a fondos de inversión o del fondo general, el negocio de Seguros suscribe participaciones de entidades estructuradas. Estas inversiones a corto o mediano plazo se mantienen por su rendimiento financiero y responden a los criterios de diversificación de los riesgos inherentes al negocio. Representan un monto de EUR 26,000 millones al 31 de diciembre de 2024 (frente a EUR 28,000 millones al 31 de diciembre de 2023). Las variaciones de valor y la mayor parte de los riesgos relacionados con estas inversiones son soportados por los asegurados en el caso de los activos que representan contratos vinculados a fondos de inversión, y por la aseguradora en el caso de los activos que representan el fondo general;
- Otras inversiones en fondos no gestionados por el Grupo: en el marco de su actividad de negociación, el Grupo BNP Paribas invierte en entidades estructuradas en cuya gestión o estructuración no interviene (inversiones en fondos de inversión colectiva, fondos de inversión en valores mobiliarios o fondos alternativos), principalmente como cobertura económica de los productos estructurados vendidos a los clientes. El Grupo también toma participaciones minoritarias en fondos de inversión para prestar apoyo a empresas en el marco de su actividad de capital inversión. Estas inversiones ascendían a un total de EUR 23,000 millones al 31 de diciembre de 2024 (EUR 12,000 millones al 31 de diciembre de 2023);
- Inversiones en vehículos de titulización: los detalles sobre la exposición del Grupo y la naturaleza de las inversiones efectuadas se recogen en el capítulo cinco del documento de registro universal, en el apartado Titulización como inversionista.

Además, en el marco de su actividad de financiamiento de activos, el Grupo BNP Paribas suministra financiamiento a entidades estructuradas por y para sus clientes, cuyo objeto es la adquisición de activos (aviones, buques, etc.) y su posterior arrendamiento al cliente. El monto de estos financiamientos se eleva a EUR 3,000 millones al 31 de diciembre de 2024, en comparación con EUR 6,000 millones al 31 de diciembre de 2023.

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

El Grupo considera que los funcionarios corporativos, sus cónyuges y los hijos a su cargo son partes vinculadas.

La política de remuneración y concesión de beneficios a los funcionarios corporativos del Grupo, así como la información individual, se presentan en el capítulo 2 *Gobernanza corporativa* del Documento de Registro Universal del Grupo.

► REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS CONCEDIDOS A LOS FUNCIONARIOS C CONSEJEROS ELEGIDOS EN REPRESENTACIÓN DE LOS EMPLEADOS

En euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Remuneración bruta		
Remuneración bruta pagada en el ejercicio, incluidos beneficios en especie	11,064,899	9,319,675
Remuneración vinculada al cargo de administrador (abonada a las organizaciones sindicales, en su caso)	519,062	428,648
Previsión y cobertura médica: primas pagadas por BNP Paribas durante el año	28,179	26,788
Beneficios postempleo	1,207,702	1,141,635
Pagos basados en acciones: plan de remuneración a largo plazo condicional (PRLT) a valor razonable en la fecha de otorgamiento ⁽¹⁾	1,185,001	1,404,857

(1) Valuación según el método descrito en la nota 8.e.

Al 31 de diciembre de 2024, ningún funcionario corporativo reúne las condiciones para adherirse a un plan de pensiones complementario colectivo y condicional de prestación definida.

Remuneración vinculada al cargo de administrador abonada a los miembros del Consejo de Administración

El monto de la remuneración vinculada al cargo de administrador abonada al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2024 se eleva a EUR 1,850,000. Este monto era de EUR 1,540,000 en 2023. La parte pagada en 2024 a los funcionarios corporativos no ejecutivos fue de EUR 1,696,445, frente a EUR 1,410,484 en 2023.

98



Préstamos, anticipos y garantías otorgados a los funcionarios corporativos del Grupo

Al 31 de diciembre de 2024, el monto de los préstamos pendientes concedidos directa o indirectamente a los funcionarios corporativos y a sus cónyuges e hijos a su cargo se eleva a EUR 4,628,369 (EUR 5,770,986 al 31 de diciembre de 2023). Esos préstamos representan operaciones corrientes que se llevaron a cabo en condiciones normales.

8.i RELACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

Otras partes vinculadas al Grupo BNP Paribas comprenden compañías consolidadas (incluyendo entidades consolidadas mediante el método de la participación) y entidades que administran planes de beneficios postempleo ofrecidos a los empleados del Grupo (excepto para planes multiempresariales e intersectoriales).

Las transacciones entre el Grupo BNP Paribas y las partes vinculadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado imperantes en el momento de la realización de dichas transacciones.

Relaciones entre compañías consolidadas del Grupo

Se proporciona una lista de las compañías consolidadas por el Grupo BNP Paribas en la nota 8.k *Ámbito de la consolidación*. Las transacciones realizadas y los saldos existentes al final del ejercicio entre las entidades del Grupo consolidadas mediante integración global se eliminan. Las tablas siguientes muestran transacciones y saldos con asociadas contabilizadas mediante el método de participación.

► SALDOS DE OPERACIONES REALIZADAS CON PARTES VINCULADAS

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
ACTIVO				
Cuentas a la vista		2		5
Préstamos	3,343	705	3,510	88
Valores	167	111	356	
Activos diversos	74	49	1	52
Inversiones y otros activos asociados a las actividades aseguradoras	1			3
TOTAL ACTIVO	3,585	867	3,867	148
PASIVO				
Cuentas a la vista	29	750	337	1,118
Otros préstamos recibidos	7	470	46	588
Pasivos diversos	46	32	4	18
Pasivos relacionados con contratos de seguro				195
TOTAL PASIVO	82	1,252	387	1,919
COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y GARANTÍA				
Compromisos de financiamiento otorgados		248	19	538
Compromisos de garantía otorgados		152	7	111
TOTAL COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y GARANTÍA	-	400	26	649

El Grupo lleva a cabo transacciones bursátiles en condiciones de mercado con las partes vinculadas en las que intervienen derivados (swaps, opciones y futuros, etc.) e instrumentos financieros comprados o suscritos y emitidos por ellas (acciones, bonos, etc.).

► PARTIDAS DE LOS RESULTADOS RELACIONADAS CON LAS OPERACIONES REALIZADAS POR LAS PARTES VINCULADAS

En millones de euros	Ejercicio 2024		Ejercicio 2023	
	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
Intereses e ingresos asimilados	170	13	155	9
Intereses y gastos asimilados	(7)	(38)	(13)	(75)
Ingresos por comisiones	5	286	1	284
Gastos por comisiones	(1)	(107)	(1)	(78)
Servicios prestados				2
Servicios recibidos	1			
Arrendamientos percibidos				
Ingresos netos de actividades de seguros		6		8
TOTAL	168	160	142	150

68



Entidades del Grupo que participan en la administración de determinados planes de beneficios postempleo que ofrece el Grupo a los empleados

En Bélgica, BNP Paribas Fortis financia varios planes de pensiones administrados por AG Insurance en que el Grupo BNP Paribas tiene una participación accionaria del 25%.

En otros países, los planes de prestaciones postempleo los administran sociedades gestoras de fondos independientes o compañías de seguros y ocasionalmente compañías del Grupo, en particular BNP Paribas Asset Management.

Al 31 de diciembre de 2024, el valor de los activos de los planes administrados por las compañías del Grupo o por las compañías en las que el Grupo ejerce influencia importante era de EUR 3,858 millones (EUR 3,864 millones al 31 de diciembre de 2023). Los montos recibidos relacionados con los servicios que proporcionan las compañías del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 alcanzaron un total de EUR 6 millones, y se componen principalmente de comisiones de administración y custodia (EUR 5 millones en el ejercicio 2023).

8.j VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS LLEVADOS A COSTO AMORTIZADO

La información suministrada en esta nota debe usarse e interpretarse con la mayor precaución por las siguientes razones:

- Estos valores razonables son un cálculo del valor líquido de los instrumentos correspondientes al 31 de diciembre de 2024. Estos tienden a fluctuar de un día a otro como resultado de los cambios en varios parámetros, como las tasas de interés y la calidad crediticia de la contraparte. En particular, pueden diferir de forma significativa de los montos realmente recibidos o pagados al vencimiento del instrumento. En la mayoría de los casos, no se pretende realizar el valor razonable de inmediato y en la práctica podría no realizarse de inmediato. En consecuencia, este valor razonable no refleja el valor real del instrumento para BNP Paribas como empresa en funcionamiento.
- La mayoría de estos valores razonables no son significativos y, por lo tanto, no se toman en cuenta en la gestión de las actividades comerciales bancarias que usan estos instrumentos.
- Calcular un valor razonable de instrumentos financieros llevados a costo amortizado con frecuencia requiere el uso de modelos de valuación, convenciones e hipótesis que pueden variar de una entidad a otra. Esto significa que las comparaciones entre los valores razonables de los instrumentos financieros llevados a costo amortizado como las presentan las diferentes instituciones financieras pueden no ser significativas.
- Por último, los valores razonables que se muestran a continuación no incluyen los valores razonables de las operaciones de arrendamiento financiero, los instrumentos no financieros como la propiedad, planta y equipo, fondos de comercio y otros activos intangibles como el valor atribuido a las carteras de depósitos a la vista o a las relaciones con clientes en las diferentes actividades del Grupo. En consecuencia, estos valores razonables no deben considerarse la aportación real de los instrumentos correspondientes al valor del Grupo BNP Paribas.

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2024		Valor razonable estimado			Valor en balance
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS FINANCIEROS					
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito y clientes ⁽¹⁾		114,149	753,614	867,763	880,267
Títulos de deuda a costo amortizado (nota 4.e)	103,780	39,122	1,423	144,325	146,975
PASIVOS FINANCIEROS					
Adeudado a instituciones de crédito y clientes		1,101,596		1,101,596	1,101,729
Títulos de deuda (nota 4.h)	80,401	119,429		199,830	198,119
Deuda subordinada (nota 4.h)	23,087	8,743		31,830	31,799
(1) Excepto arrendamientos financieros.					

(1) Excepto arrendamientos financieros.

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2023	Valor razonable estimado				Valor en balance
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS FINANCIEROS					
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito y clientes ⁽¹⁾		91,565	719,554	811,119	835,860
Títulos de deuda a costo amortizado (nota 4.e)	88,984	29,720	989	119,693	121,161
PASIVOS FINANCIEROS					
Adeudado a instituciones de crédito y clientes		1,083,782		1,083,782	1,083,724
Títulos de deuda (nota 4.h)	77,165	115,102		192,267	191,482
Deuda subordinada (nota 4.h)	17,128	7,588		24,716	24,743

(1) Excepto arrendamientos financieros.

Las técnicas de valuación y los supuestos usados por BNP Paribas garantizan que el valor razonable de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado se mida de manera sistemática en todo el Grupo: el valor razonable se basa en precios cotizados en un mercado activo cuando están disponibles. En otros casos, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación como el descuento de los flujos de caja estimados para los préstamos, los pasivos y los títulos de deuda a costo amortizado, o modelos específicos de valuación para otros instrumentos financieros, como se describe en la nota 1, que trata las políticas contables principales aplicadas por el Grupo BNP Paribas. La descripción de los niveles de la jerarquía de valor razonable o de modelo figura también en los principios contables (nota 1.f.10). En el caso de los préstamos, los pasivos y títulos de deuda a costo amortizado que tienen un vencimiento inicial de menos de un año (incluyendo depósitos a la vista), el valor razonable equivale al valor en libros. Lo mismo se aplica a la mayoría de los productos de ahorro regulados. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 2, con la excepción de los créditos a clientes, clasificados en el Nivel 3.

CG



8.k ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

BNP Paribas, sociedad anónima constituida en Francia, es la sociedad de cabecera del Grupo y mantiene posiciones clave en sus tres grandes divisiones operativas: Banca Empresarial e Institucional (Corporate & Institutional Banking, CIB), Banca y Servicios Personales y Comerciales (Commercial, Personal Banking & Services, CPBS) y Servicios de Inversión y Protección (Investment & Protection Services, IPS).

Durante el ejercicio, la sociedad matriz no cambió su razón social. BNP Paribas tiene su establecimiento principal en Francia y su sede social se encuentra en 16 boulevard des Italiens 75009 París (Francia).

Negocios	Nombre	País	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
			Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
	BNP Paribas SA	Francia	(1)				(1)			
	BNPP SA (suc. Sudáfrica)	Sudáfrica	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Alemania)	Alemania	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Arabia Saudi)	Arab. Saudi	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Argentina)	Argentina	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Australia)	Australia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Austria)	Austria	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Bahrein)	Bahrein	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Canadá)	Canadá	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Emiratos Árabes Unidos)	Emiratos Árabes Unidos	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. España)	España	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Estados Unidos)	Estados Unidos	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Finlandia)	Finlandia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Grecia)	Grecia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Guernsey)	Guernsey	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Hong Kong)	Hong Kong	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Hungría)	Hungría	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. India)	India	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Irlanda)	Irlanda	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Italia)	Italia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Japón)	Japón	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Jersey)	Jersey	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Kuwait)	Kuwait	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Malasia)	Malasia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Mónaco)	Mónaco	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Noruega)	Noruega	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Filipinas)	Filipinas	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Polonia)	Polonia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Portugal)	Portugal	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Qatar)	Qatar	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. República de Corea)	Rep. de Corea	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. República Checa)	República Checa	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Rumania)	Rumania	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Singapur)	Singapur	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Suecia)	Suecia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Suiza)	Suiza	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Tailandia)	Tailandia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP SA (suc. Vietnam)	Vietnam	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	

BANCA EMPRESARIAL E INSTITUCIONAL

EMEA (Europa, Oriente Medio y África)

Francia

Austin Finance (s)	Francia										S4
BNPP Financial Markets	Francia	Global	(1)	100.0%	100.0%		Global	(1)	100.0%	100.0%	
Eurotitrisation	Francia	Particip.		22.0%	22.0%		Particip.		22.0%	22.0%	V4
Exane	Francia										S4
Exane (suc. Alemania)	Alemania										S4
Exane (suc. España)	España										S4
Exane (suc. Italia)	Italia										S4
Exane (suc. Reino Unido)	Reino Unido										S4
Exane (suc. Suecia)	Suecia										S4
Exane (suc. Suiza)	Suiza										S4
Exane Asset Management	Francia	Particip.		35.0%	35.0%		Particip.		35.0%	35.0%	V2
Exane Derivatives	Francia										S4
Exane Derivatives (suc. Reino Unido)	Reino Unido										S4
Exane Derivatives (suc. Suiza)	Suiza										S4
Exane Derivatives Gerance	Francia										S4
Exane Finance	Francia	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%	
FCT Juice (t)	Francia	Global		-	-		Global		-	-	
Financière des Italiens (s)	Francia										S4
Financière du Marché Saint Honoré	Francia	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%	

CG



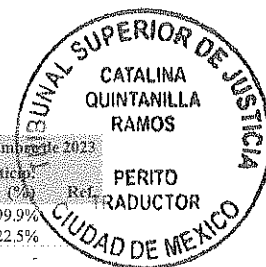
Negocios	Nombre	País	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023				Ref.
			Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	
	Optichamps (s)	Francia									S4
	Parilcase	Francia	Global	(1)	100.0%	100.0%		Global	(1)	100.0%	100.0%
	Participations Opéra (s)	Francia									S4
	Services Logiciels d'Intégration Boursière	Francia	Particip.	(3)	66.6%	66.6%		Particip.	(3)	66.6%	66.6%
	Services Logiciels d'Intégration Boursière (suc. Portugal)	Portugal	Particip.	(3)	66.6%	66.6%		Particip.	(3)	66.6%	66.6%
	SNC Taitbout Participation 3	Francia	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	Société Orbaisienne de Participations	Francia	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	Uptevia SA	Francia	Particip.	(3)	50.0%	50.0%		Particip.	(3)	50.0%	50.0%
Otros países de Europa											
	Allfunds Group PLC	Reino Unido	Particip.		12.5%	12.4%	V4	Particip.		12.1%	12.0%
	Aries Capital DAC	Irlanda	Global		100.0%	0.0%		Global		100.0%	0.0%
	AssetMetrix	Alemania	Particip.		23.1%	23.1%	V4	Particip.		22.3%	22.3%
	BNPP PUK Holding Ltd	Reino Unido	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Bank JSC	Rusia	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Emissions Und Handels GmbH	Alemania	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Fund Administration Services										
	Ireland Ltd	Irlanda	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Ireland Unlimited Co	Irlanda	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Islamic Issuance BV	Países Bajos	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Issuance BV	Países Bajos	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Net Ltd	Reino Unido					S3	Global		100.0%	100.0%
	BNPP Prime Brokerage International Ltd	Irlanda	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Suisse SA	Suiza	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Suisse SA (suc. Guemesey)	Guemesey	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Technology LLC	Rusia					S1	Global		100.0%	100.0%
	BNPP Trust Corp UK Ltd	Reino Unido	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Vartry Reinsurance DAC	Irlanda	Global	(2)	100.0%	100.0%		Global	(2)	100.0%	100.0%
	Diamante Re SRL	Italia	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	Ejesur SA	España									S1
	Exane Solutions Luxembourg SA	Luxemburgo	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	Expo Atlantico BAI Investimentos Imobiliarios SA (s)	Portugal	Global		-	-		Global		-	-
	Expo Indico EIII Investimentos Imobiliarios SA (s)	Portugal	Global		-	-		Global		-	-
	FScholen	Bélgica	Particip.	(3)	50.0%	50.0%		Particip.	(3)	50.0%	50.0%
	Greenstars BNPP	Luxemburgo	Global	(2)	100.0%	100.0%		Global	(2)	100.0%	100.0%
	Kantox European Union SL	España	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	V1/D3
	Kantox Holding Ltd	Reino Unido	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	V1/D3
	Kantox Ltd	Reino Unido	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	V1/D3
	Madison Arbor Ltd (t)	Irlanda	Global		-	-		Global		-	-
	Matchpoint Finance PLC (t)	Irlanda	Global		-	-		Global		-	-
	Ribera Del Loira Arbitrage	España	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	Securasset SA	Luxemburgo	Global		100.0%	0.0%		Global		100.0%	0.0%
	Single Platform Investment Repackaging Entity SA	Luxemburgo	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	Utexam Logistics Ltd	Irlanda									S3
	Utexam Solutions Ltd	Irlanda									S3
	Volantis SARL (s)	Luxemburgo	Global		-	-	E1			-	-
Medio Oriente											
	BNPP Investment Co KSA	Arab. Saudi	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
AMÉRICA											
	Banco BNPP Brasil SA	Brasil	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Capital Services Inc	Estados Unidos	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Colombia Corporacion Financiera SA	Colombia	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP EQD Brazil Fund Fundo de Investimento Multimercado (s)	Brasil	Global		-	-		Global		-	-
	BNPP Financial Services LLC	Estados Unidos	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP FS LLC	Estados Unidos					S1	Global		100.0%	100.0%
	BNPP IT Solutions Canada Inc	Canadá	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Mexico Holding	México	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Mexico SA Institucion de Banca Multiple	México	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Proprietario Fundo de Investimento Multimercado (s)	Brasil	Global		-	-		Global		-	-
	BNPP RCC Inc	Estados Unidos	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP Securities Corp	Estados Unidos	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP US Investments Inc	Estados Unidos	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP US Wholesale Holdings Corp	Estados Unidos	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP USA Inc	Estados Unidos	Global		100.0%	100.0%		Global		100.0%	100.0%
	BNPP VPG Brookline Cre LLC (s)	Estados Unidos	Global		-	-		Global		-	-
	BNPP VPG EDMC Holdings LLC (s)	Estados Unidos	Global		-	-		Global		-	-
	BNPP VPG Express LLC (s)	Estados Unidos	Global		-	-		Global		-	-
	BNPP VPG I LLC (s)	Estados Unidos	Global		-	-		Global		-	-
	BNPP VPG II LLC (s)	Estados Unidos	Global		-	-		Global		-	-

98



			31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
Negocios	Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
ASIA-PACÍFICO	BNPP VPG III LLC (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
	BNPP VPG IV LLC (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	E2
	BNPP VPG Master LLC (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
	Corporation BNPP Canada (Ex-BNPP Canada Corp)	Canadá	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Dale Bakken Partners 2012 LLC	Estados Unidos								S2
	Decart Re Ltd	Bermuda	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	FSI Holdings Inc	Estados Unidos	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Starbird Funding Corp (t)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
	Andalan Multi Guna PT	Indonesia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Bank BNPP Indonesia PT	Indonesia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
BNPP Arbitrage Hong Kong Ltd	Hong Kong	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP China Ltd	China	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Finance Hong Kong Ltd	Hong Kong	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd	Australia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd (suc. Nueva Zelanda)	Nueva Zelanda	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Global Securities Operations Private Ltd	India								S4	
BNPP India Holding Private Ltd	India	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP India Solutions Private Ltd	India	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Malaysia Berhad	Malasia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Securities Asia Ltd	Hong Kong	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Securities China Ltd	China	Global	100.0%	100.0%	E2					
BNPP Securities India Private Ltd	India	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Securities Japan Ltd	Japón	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Securities Korea Co Ltd	Rep. de Corea	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Securities Taiwan Co Ltd	Taiwán	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNPP Sekuritas Indonesia PT	Indonesia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BNP Holdings Pte Ltd	Singapur	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
BANCA Y SERVICIOS PERSONALES Y COMERCIALES										
BANCOS COMERCIALES DE LA EUROZONA										
Banca Comercial en Francia										
	2SF – Société des Services Fiduciaires	Francia	Particip.	(3)	33.3%	33.3%	Particip.	(3)	33.3%	33.3%
	Banque de Wallis et Futuna	Francia	Global	(1)	51.0%	51.0%	Global	(1)	51.0%	51.0%
	BNPP Antilles Guyane	Francia	Global	(1)	100.0%	100.0%	Global	(1)	100.0%	100.0%
	BNPP Développement	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	BNPP Développement Oblig	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	BNPP Factor	Francia	Global	(1)	100.0%	100.0%	Global	(1)	100.0%	100.0%
	BNPP Factor (suc. España)	España	Global	(1)	100.0%	100.0%	Global	(1)	100.0%	100.0%
	BNPP Factor (suc. Portugal)	Portugal	Global	(1)	100.0%	100.0%	Global	(1)	100.0%	100.0%
	BNPP Factor Sociedade Financeira do Credito SA	Portugal								S4
	BNPP Nouvelle-Calédonie	Francia	Global	(1)	100.0%	100.0%	Global	(1)	100.0%	100.0%
	BNPP Réunion	Francia	Global	(1)	100.0%	100.0%	Global	(1)	100.0%	100.0%
	Compagnie pour le Financement des Loisirs	Francia	Global	(1)	100.0%	100.0%	Global	(1)	100.0%	100.0%
	Copartis	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	Euro Securities Partners	Francia								S2
	GIE Ocean	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	Jivago Holding	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	Partecis	Francia	Particip.	(3)	50.0%	50.0%	Particip.	(3)	50.0%	50.0%
	Paylib Services	Francia	Particip.		14.3%	14.3%	Particip.		14.3%	14.3%
	Portzamparc	Francia	Global	(1)	100.0%	100.0%	Global	(1)	100.0%	100.0%
BNL banca commerciale										
	Banca Agevolarti SPA (Ex-Artigianassa SPA)	Italia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	Banca Nazionale Del Lavoro SPA	Italia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	BNPP BNL Equity Investment SPA	Italia	Global		100.0%	100.0%	E1			
	BMF IT 2008 I SRL (t)	Italia	Global		-	-	Global		-	-
	Era Uno SRL (t)	Italia	Global		-	-	Global		-	-
	Eutimur SRL	Italia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	Finacit SPA	Italia	Global		60.0%	60.0%	Global		60.0%	60.0%
	Immcra SRL (t)	Italia	Global		-	-	Global		-	-
	International Factors Italia SPA	Italia	Global		99.9%	99.9%	V1	Global	99.7%	99.7%
	Perniero SPA	Italia	Particip.		21.9%	21.9%	Particip.		21.9%	21.9%
	Servizio Italia SPA	Italia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	Sviluppo HQ Tiburtina SRL	Italia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%
	Tierre Securitisation SRL (t)	Italia	Global		-	-	Global		-	-
	Vela OBG SRL (t)	Italia	Global		-	-	Global		-	-
	Vela RMBS SRL (t)	Italia								S3
	Worldline Merchant Services Italia SPA	Italia	Particip.		20.0%	20.0%	Particip.		20.0%	20.0%
Banca Comercial en Bélgica										

CF



			31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
Negocios	Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
	Axcepta BNPP Benelux	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	Bancontact Paytoniq Company	Bélgica	Particip.	22.5%	22.5%		Particip.	22.5%	22.5%	
	BASS Master Issuer NV (t)	Bélgica	Global	-	-		Global	-	-	
	Batopin	Bélgica	Particip.	25.0%	25.0%		Particip.	25.0%	25.0%	
	Belgian Mobile ID	Bélgica	Particip.	12.2%	12.2%		Particip.	12.2%	12.2%	
	BNPP Commercial Finance Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	BNPP Factor AS	Dinamarca	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	BNPP Factor GmbH	Alemania	Global	100.0%	100.0%	V4	Global	100.0%	99.9%	
	BNPP Factoring Support	Países Bajos	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	BNPP Fortis	Bélgica	Global	99.9%	99.9%		Global	99.9%	99.9%	
	BNPP Fortis (suc. España)	España				S1	Global	99.9%	99.9%	
	BNPP Fortis (suc. Estados Unidos)	Estados Unidos	Global	99.9%	99.9%		Global	99.9%	99.9%	
	BNPP Fortis Factor NV	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	BNPP Fortis Film Finance	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	BNPP Fortis Funding SA	Luxemburgo	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	BNPP FPE Belgium	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	BNPP FPE Expansion	Bélgica				S3	Global	100.0%	99.9%	
	BNPP FPE Management	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	BNPPF Credit Brokers (Ex-Demetris NV)	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	Bpost Banque	Bélgica				S4	Global	100.0%	99.9%	
	Credissimo	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	Credissimo Hainaut SA	Bélgica	Global	99.7%	99.7%		Global	99.7%	99.7%	
	Crédit pour Habitations Sociales	Bélgica	Global	81.7%	81.6%		Global	81.7%	81.6%	
	Epimede (s)	Bélgica	Particip.	-	-		Particip.	-	-	
	Esnee Master Issuer (t)	Bélgica	Global	-	-		Global	-	-	
	Immobilier Sauvenière SA	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	Investissements de Private Equity (a)	BE/TR/LU	VR	-	-		VR	-	-	
	Isabel SA NV	Bélgica	Particip.	25.3%	25.3%		Particip.	25.3%	25.3%	
	Microstart	Bélgica	Global	43.9%	77.5%	V4	Global	42.3%	76.8%	
	Sagip	Bélgica	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Sowo Invest SA NV	Bélgica	Global	87.5%	87.5%		Global	87.5%	87.5%	
Banca Comercial en Luxemburgo										
	BGL BNPP	Luxemburgo	Global	66.0%	65.9%		Global	66.0%	65.9%	
	BGL BNPP (suc. Alemania)	Alemania	Global	66.0%	65.9%		Global	66.0%	65.9%	
	BNPP Lease Group Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	100.0%	65.9%		Global	100.0%	65.9%	
	BNPP SB Re	Luxemburgo	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cofiyulux SA	Luxemburgo								S4
	Compagnie Financière Ottomane SA	Luxemburgo	Global	97.4%	97.4%	V4	Global	97.3%	97.3%	
	Le Sphinx Assurances Luxembourg SA	Luxemburgo	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	Luxlub SA	Luxemburgo	Particip.	28.0%	18.5%		Particip.	28.0%	18.5%	
	Visalux	Luxemburgo	Particip.	25.2%	16.6%		Particip.	25.2%	16.6%	V3
BANCOS COMERCIALES EN EL RESTO DEL MUNDO										
Europa-Mediterráneo										
	Bank of Nanjing	China	Particip.	16.2%	16.2%	V1/V3	Particip.	13.8%	13.8%	V3
	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire	Costa de Marfil								S2
	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Sénégal	Senegal								S2
	Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie	Marruecos	Global	67.0%	67.0%		Global	67.0%	67.0%	
	Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie Banque Offshore	Marruecos	Global	100.0%	67.0%		Global	100.0%	67.0%	
	Bantas Nakit AS	Turquía	Particip. (3)	33.3%	16.7%		Particip. (3)	33.3%	16.7%	
	BDSI	Marruecos	Global	100.0%	96.4%		Global	100.0%	96.4%	
	BGZ Poland ABS1 DAC (t)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-	
	BICI Bourse	Costa de Marfil								S2
	BICI Leasing	Marruecos	Global	86.9%	58.2%		Global	86.9%	58.2%	
	BNPP Bank Polska SA	Polonia	Global	81.3%	81.3%	V2	Global	87.3%	87.3%	V3
	BNPP El Djazair	Argelia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Factoring Spolka ZOO	Polonia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Fortis Yatirimlar Holding AS	Turquía	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	BNPP Group Service Center SA	Polonia	Global	100.0%	81.3%	V3	Global	100.0%	87.3%	V3
	BNPP IRB Participations	Francia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Yatirimlar Holding AS	Turquía	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Dreams Sustainable AB	Suecia				S2	Global	57.5%	57.5%	
	Joint Stock Company UkrSibbank	Ucrania	Global	60.0%	60.0%	D1	Particip.	60.0%	60.0%	
	TEB ARF Teknoloji Anonim Sirketi	Turquía	Global	100.0%	72.5%		Global	100.0%	72.5%	
	TEB Faktoring AS	Turquía	Global	100.0%	72.5%		Global	100.0%	72.5%	
	TEB Finansman AS	Turquía	Global	100.0%	72.5%		Global	100.0%	72.5%	V3
	TEB Holding AS	Turquía	Global	50.0%	50.0%		Global	50.0%	50.0%	
	TEB SH A	Kosovo	Global	100.0%	50.0%		Global	100.0%	50.0%	
	TEB Yatirim Menkul Degerler AS	Turquía	Global	100.0%	72.5%		Global	100.0%	72.5%	
	Türk Ekonomi Bankasi AS	Turquía	Global	100.0%	72.5%		Global	100.0%	72.5%	
BancWest										
	BancWest Holding Inc	Estados Unidos								S2

CS



Negocios	Nombre	País	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
			Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
	BancWest Holding Inc Grantor Trust ERC Subaccount (s)	Estados Unidos								S2
	Bancwest Holding Inc Umbrella Trust (s)	Estados Unidos								S2
	BancWest Investment Services Inc	Estados Unidos								S2
	Bank of the West	Estados Unidos								S2
	Bank of the West Auto Trust 2019-1 (t)	Estados Unidos								S2
	Bank of the West Auto Trust 2019-2 (t)	Estados Unidos								S2
	BNPP Leasing Solutions Canada Inc	Canadá								S2
	BOW Auto Receivables LLC (t)	Estados Unidos								S2
	BWC Opportunity Fund 2 Inc (t)	Estados Unidos								S2
	BWC Opportunity Fund Inc (t)	Estados Unidos								S2
	CFB Community Development Corp	Estados Unidos								S2
	Claas Financial Services LLC	Estados Unidos								S2
	Commercial Federal Affordable Housing Inc	Estados Unidos								S2
	First Santa Clara Corp (s)	Estados Unidos								S2
	United California Bank Deferred Compensation Plan Trust (s)	Estados Unidos								S2
	Ursus Real Estate Inc	Estados Unidos								S2
NEGOCIOS ESPECIALIZADOS										
Finanzas Personales										
	Alpha Crédit SA	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	Auto ABS UK Loans PLC (t)	Reino Unido				S3	Global	-	-	E3
	AutoFlorence 1 SRL (t)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	
	AutoFlorence 2 SRL (t)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	
	AutoFlorence 3 SRL (t)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	E2
	Autonor 2019 (t)	Francia				S1	Global	-	-	
	Autonor DE 2023 (t)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	E2
	Autonor Spain 2019 (t)	España	Global	-	-		Global	-	-	
	Autonor Spain 2021 FT (t)	España	Global	-	-		Global	-	-	
	Autonor Spain 2022 FT (t)	España	Global	-	-		Global	-	-	
	Autonor Spain 2023 FT (t)	España	Global	-	-		Global	-	-	E2
	Axa Banque Financement	Francia	Particip.	35.0%	35.0%		Particip.	35.0%	35.0%	
	Banco Cetelem SA	Brasil								S4
	Banco Cetelem SA	España	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BGN Mercantil E Servicos Ltda	Brasil				S4	Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Personal Finance	Francia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Personal Finance (suc. Austria)	Austria	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Personal Finance (suc. Bulgaria)	Bulgaria								S1
	BNPP Personal Finance (suc. Portugal)	Portugal	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Personal Finance (suc. República Checa)	República Checa	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Personal Finance (suc. Rumania)	Rumania	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Personal Finance (suc. Eslovaquia)	Eslovaquia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Personal Finance BV	Países Bajos	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Personal Finance South									
	Africa Ltd	Sudáfrica	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	BON BNPP Consumer Finance Co Ltd	China	Particip.	31.7%	31.7%	V3	Particip.	33.1%	33.1%	V1/V4
	Cafneo	Francia	Global (t)	51.0%	50.8%		Global (t)	51.0%	50.8%	
	Carrefour Banque	Francia	Particip.	40.0%	40.0%		Particip.	40.0%	40.0%	
	Central Europe Technologies SRL	Rumania	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Cetelem America Ltda	Brasil				S4	Global	100.0%	100.0%	
	Cetelem Business Consulting Shanghai Co Ltd	China	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Cetelem Gestion AIE	España	Global	100.0%	96.0%		Global	100.0%	96.0%	
	Cetelem SA de CV	México	Particip.	20.0%	0.0%	S2	Global	100.0%	100.0%	
	Cetelem Servicios Informaticos AIE	España	Global	100.0%	81.0%		Global	100.0%	81.0%	
	Cetelem Servicos Ltda	Brasil	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Cofica Bail	Francia	Global (t)	100.0%	100.0%		Global (t)	100.0%	100.0%	
	Cofiplan	Francia	Global (t)	100.0%	100.0%		Global (t)	100.0%	100.0%	
	Creation Consumer Finance Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	V3
	Creation Financial Services Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	V3
	Crédit Moderne Antilles Guyane	Francia	Global (t)	100.0%	100.0%		Global (t)	100.0%	100.0%	
	Crédit Moderne Océan Indien	Francia	Global (t)	97.8%	97.8%		Global (t)	97.8%	97.8%	
	Domofinance	Francia	Global (t)	55.0%	55.0%		Global (t)	55.0%	55.0%	
	E Carat 10 (t)	Francia								S1
	E Carat 11 PLC (t)	Reino Unido								S3
	E Carat 12 PLC (t)	Reino Unido				S3	Global	-	-	
	Ecarat De SA (t)	Luxemburgo	Global			E2				
	Ekspres Bank AS	Dinamarca	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Ekspres Bank AS (suc. Noruega)	Noruega	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Ekspres Bank AS (suc. Suecia)	Suecia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Eos Aromas Belgium SA NV	Bélgica	Particip.	50.0%	49.9%		Particip.	50.0%	49.9%	
	Evollis	Francia	Particip.	49.2%	49.2%		Particip.	49.2%	49.2%	V4
	Findomestic Banca SPA	Italia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	

69



Negocios	Nombre	País	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023				Ref.
			Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	
	Florence Real Estate Developments SPA	Italia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
	Florence SPV SRL (t)	Italia	Global	-	-		Global	-	-		
	Fonds Communs de Créances UCI et RMBS Prado (b) (t)	España	Particip.	(3)	-		Particip.	(3)	-		
	Fonds Communs de Titrisation Genius (d) (t)	China	Particip.	(3)	-		Particip.	(3)	-		B3
	Fonds Communs de Titrisation Wisdom (e) (t)	China	Particip.	(3)	-		Particip.	(3)	-		B3
	GCC Consumo Establecimiento Financiero de Credito SA	España	Global	51.0%	51.0%		Global	51.0%	51.0%		
	Genius Auto Finance Co Ltd	China	Particip.	(3)	25.0%		Particip.	(3)	25.0%		V1
	International Development Resources AS Services SA	España	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
	Iqera Services	Francia									S2
	Loisirs Finance	Francia	Global	(1)	51.0%		Global	(1)	51.0%		
	Magyar Cetelem Bank ZRT	Hungría				S2	Global	100.0%	100.0%		
	Neuilly Contentieux	Francia	Global	95.9%	95.6%		Global	95.9%	95.6%		
	Noria 2018-1 (t)	Francia									S1
	Noria 2020 (t)	Francia									S1
	Noria 2021 (t)	Francia	Global	-	-		Global	-	-		
	Noria 2023 (t)	Francia	Global	-	-		Global	-	-		E2
	Noria De 2024 (t)	Francia	Global	-	-	E2					
	Noria Spain 2020 FT (t)	España	Global	-	-		Global	-	-		
	Opel Finance NV	Países Bajos									S3
	Opel Finance SA	Suiza				S3	Global	100.0%	50.0%		
	PBD Germany Auto Lease Master SA (t)	Luxemburgo	Global	-	-		Global	-	-		B3
	Personal Finance Location	Francia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
	PF Services GmbH	Alemania	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
	Phedina Hypotheken 2010 BV (t)	Países Bajos	Global	-	-		Global	-	-		
	RCS Botswana Pty Ltd	Botswana	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
	RCS Cards Pty Ltd	Sudáfrica	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
	RCS Investment Holdings Namibia Pty Ltd	Namibia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%		
	Servicios Financieros Carrefour EFC SA	España	Particip.	37.3%	40.0%		Particip.	37.3%	40.0%		
	Stellantis Bank SA	Francia	Global	50.0%	50.0%		Global	50.0%	50.0%		
	Stellantis Bank SA (suc. Alemania)	Alemania	Global	50.0%	50.0%		Global	50.0%	50.0%		
	Stellantis Bank SA (suc. Austria)	Austria	Global	50.0%	50.0%		Global	50.0%	50.0%		
	Stellantis Bank SA (suc. España)	España									S1
	Stellantis Bank SA (suc. Italia)	Italia									S1
	Stellantis Financial Services UK Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	50.0%		Global	100.0%	50.0%		B3
	Unión de Créditos Inmobiliarios SA	España	Particip.	(3)	50.0%		Particip.	(3)	50.0%		
	United Partnership	Francia	Particip.	(3)	50.0%		Particip.	(3)	50.0%		
	Vauxhall Finance Ltd	Reino Unido				S3	Global	100.0%	50.0%		
	XPERA Consumer Finance EFC SA	España	Global	51.0%	51.0%		Global	51.0%	51.0%		
	Zhejiang Wisdom Puhua Financial Leasing Co Ltd	China	Particip.	(3)	25.0%		Particip.	(3)	25.0%		V1
Arval	Arval	Francia									
	Arval AB	Suecia	Global	100.0%	99.9%		S4	Global	(2)	100.0%	99.9%
	Arval AS	Dinamarca	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval AS Norway	Noruega	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Austria GmbH	Austria	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Belgium NV SA	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Brasil Ltda	Brasil	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval BV	Países Bajos	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval CZ SRO	República Checa	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Deutschland GmbH	Alemania	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Fleet Services	Francia	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Fleet Services (suc. Mónaco)	Mónaco	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Hellas Car Rental SA	Grecia	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval LLC	Rusia	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Magyarorszag KFT	Hungría	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Maroc SA	Marruecos	Global	100.0%	89.0%		Global	(2)	100.0%	89.0%	
	Arval OY	Finlandia	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Relsa Colombia SAS	Colombia	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	V1/D2
	Arval Relsa SPA	Chile	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	V1/D2
	Arval Schweiz AG	Suiza	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Service Lease	Francia	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Service Lease Aluger										
	Operational Automoveis SA	Portugal	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Service Lease Italia SPA	Italia	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Service Lease Polska SP ZOO	Polonia	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Service Lease Romania SRL	Rumanía	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	
	Arval Service Lease SA	España	Global	100.0%	99.9%		Global	(2)	100.0%	99.9%	

69



			31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023				PERITO TRADUCTOR CIUDAD DE MEXICO
Negocios	Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	
	Arval Slovakia SRO	Eslovaquia	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Arval Trading	Francia	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Arval UK Group Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Arval UK Leasing Services Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Arval UK Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	BNPP Fleet Holdings Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Cont ASL	Francia	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Cofiparc	Francia	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Comercializadora de Vehículos SA	Chile	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		V1/D2
	FCT Pulse France 2022 (t)	Francia	Global	-	-		Global (2)	-	-		
	Greenval Insurance DAC	Irlanda	Global (2)	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Locadif	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Louveo	Francia	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Personal Car Lease BV	Países Bajos									S4
	Public Location Longue Durée	Francia	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
	Pulse UK 2024 PLC (s)	Reino Unido	Global	-	-	E2					
	Rentaquipos Leasing Peru SA	Perú	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		V1/D2
	Rentaquipos Leasing SA	Chile	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		V1/D2
	TEB Arval Arac Filo Kiralama AS	Turquía	Global	100.0%	75.0%		Global (2)	100.0%	75.0%		
	Terberg Busines Lease Group BV	Países Bajos									S4
	Terberg Leasing Justlease Belgium BV	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global (2)	100.0%	99.9%		
Soluciones de Arrendamiento											
	Aprolis Finance	Francia	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%		
	Artegy	Francia	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNL Leasing SPA	Italia	Global	100.0%	95.5%		Global	100.0%	95.5%		
	BNPP 3 Step IT	Francia	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%		
	BNPP 3 Step IT (suc. Alemania)	Alemania	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%		
	BNPP 3 Step IT (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%		
	BNPP 3 Step IT (suc. España)	España	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%		E2
	BNPP 3 Step IT (suc. Italia)	Italia	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%		
	BNPP 3 Step IT (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%		
	BNPP 3 Step IT (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%		
	BNPP Finansal Kiralama AS	Turquía	Global	100.0%	82.5%		Global	100.0%	82.5%		
	BNPP Lease Group	Francia	Global (1)	100.0%	83.0%		Global (1)	100.0%	83.0%		
	BNPP Lease Group (suc. Alemania)	Alemania	Global (1)	100.0%	83.0%		Global (1)	100.0%	83.0%		
	BNPP Lease Group (suc. España)	España	Global (1)	100.0%	83.0%		Global (1)	100.0%	83.0%		
	BNPP Lease Group (suc. Italia)	Italia	Global (1)	100.0%	83.0%		Global (1)	100.0%	83.0%		
	BNPP Lease Group (suc. Portugal)	Portugal	Global (1)	100.0%	83.0%		Global (1)	100.0%	83.0%		
	BNPP Lease Group Belgium	Bélgica	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Lease Group Leasing Solutions SPA	Italia	Global	100.0%	95.5%		Global	100.0%	95.5%		
	BNPP Lease Group Ltd (Ex-BNPP Lease Group PLC)	Reino Unido	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Lease Group SP ZOO	Polonia	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Leasing Services	Polonia	Global	100.0%	81.3%	V3	Global	100.0%	87.3%		V3
	BNPP Leasing Solution AS	Noruega	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Leasing Solutions	Luxemburgo	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Leasing Solutions AB	Suecia	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Leasing Solutions AS	Dinamarca	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Leasing Solutions GmbH	Austria	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Leasing Solutions IFN SA	Rumanía	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Leasing Solutions Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Leasing Solutions NV	Países Bajos	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Leasing Solutions Suisse SA	Suiza	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	BNPP Rental Solutions Ltd	Reino Unido									S3
	BNPP Rental Solutions SPA	Italia	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%		
	Claas Financial Services	Francia	Global (1)	51.0%	42.3%		Global (1)	51.0%	42.3%		
	Claas Financial Services (suc. Alemania)	Alemania	Global (1)	51.0%	42.3%		Global (1)	51.0%	42.3%		
	Claas Financial Services (suc. España)	España	Global (1)	51.0%	42.3%		Global (1)	51.0%	42.3%		
	Claas Financial Services (suc. Italia)	Italia	Global (1)	51.0%	42.3%		Global (1)	51.0%	42.3%		
	Claas Financial Services (suc. Polonia)	Polonia	Global (1)	51.0%	42.3%		Global (1)	51.0%	42.3%		
	Claas Financial Services Ltd	Reino Unido	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%		
	CNH Industrial Capital Europe	Francia	Global (1)	50.1%	41.6%		Global (1)	50.1%	41.6%		
	CNH Industrial Capital Europe (suc. Alemania)	Alemania	Global (1)	50.1%	41.6%		Global (1)	50.1%	41.6%		
	CNH Industrial Capital Europe (suc. Bélgica)	Bélgica	Global (1)	50.1%	41.6%		Global (1)	50.1%	41.6%		
	CNH Industrial Capital Europe (suc. España)	España	Global (1)	50.1%	41.6%		Global (1)	50.1%	41.6%		
	CNH Industrial Capital Europe (suc. Italia)	Italia	Global (1)	50.1%	41.6%		Global (1)	50.1%	41.6%		
	CNH Industrial Capital Europe (suc. Polonia)	Polonia	Global (1)	50.1%	41.6%		Global (1)	50.1%	41.6%		
	CNH Industrial Capital Europe BV	Países Bajos	Global	100.0%	41.6%		Global	100.0%	41.6%		
	CNH Industrial Capital Europe GmbH	Austria	Global	100.0%	41.6%		Global	100.0%	41.6%		
	CNH Industrial Capital Europe Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	41.6%		Global	100.0%	41.6%		

ca



Negocios	Nombre	País	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
			Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
	ES Finance	Bélgica	Global	100.0%	99.9%		Global	100.0%	99.9%	
	FL Zeebrugge (s)	Bélgica	Global	-	-		Global	-	-	
	Fortis Lease	Francia	Global (1)	100.0%	83.0%		Global (1)	100.0%	83.0%	
	Fortis Lease Belgium	Bélgica	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%	
	Fortis Lease Deutschland GmbH	Alemania								S3
	Fortis Lease Iberia SA	España								S1
	Fortis Lease Portugal	Portugal								S1
	Fortis Lease UK Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	83.0%		Global	100.0%	83.0%	
	Fortis Vastgoedlease BV	Países Bajos				S3	Global	100.0%	83.0%	
	Hoffiq Heftruck Verhuur BV	Países Bajos	Global	50.1%	41.5%		Global	50.1%	41.5%	
	JCB Finance	Francia	Global (1)	100.0%	41.6%		Global (1)	100.0%	41.6%	
	JCB Finance (suc. Alemania)	Alemania	Global (1)	100.0%	41.6%		Global (1)	100.0%	41.6%	
	JCB Finance (suc. Italia)	Italia	Global (1)	100.0%	41.6%		Global (1)	100.0%	41.6%	
	JCB Finance Holdings Ltd	Reino Unido	Global	50.1%	41.6%		Global	50.1%	41.6%	
	JFL BNPP Agriculture And Technology Financial Leasing Co Ltd	China	Particip.	45.0%	37.3%	E2				
	Manitou Finance Ltd	Reino Unido	Global	51.0%	42.3%		Global	51.0%	42.3%	
	MGF	Francia	Global (1)	51.0%	42.3%		Global (1)	51.0%	42.3%	
	MGF (suc. Alemania)	Alemania	Global (1)	51.0%	42.3%		Global (1)	51.0%	42.3%	
	MGF (suc. Italia)	Italia	Global (1)	51.0%	42.3%		Global (1)	51.0%	42.3%	
	Natio Energie 2	Francia	Global	100.0%	100.0%		Global	100.0%	100.0%	
	Natiocredibail	Francia	Global (1)	100.0%	100.0%		Global (1)	100.0%	100.0%	
	Pixel 2021 (t)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
	Same Deutz Fahr Finance	Francia	Global (1)	100.0%	83.0%		Global (1)	100.0%	83.0%	
	SNC Natiocredimurs	Francia	Global (1)	100.0%	100.0%		Global (1)	100.0%	100.0%	
Nuevos Negocios Digitales										
	Financière des Paiements Electroniques	Francia	Global	95.0%	95.0%		Global	95.0%	95.0%	
	Financière des Paiements Electroniques (suc. Alemania)	Alemania	Global	95.0%	95.0%		Global	95.0%	95.0%	
	Financière des Paiements Electroniques (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	95.0%	95.0%		Global	95.0%	95.0%	
	Financière des Paiements Electroniques (suc. España)	España	Global	95.0%	95.0%		Global	95.0%	95.0%	
	Financière des Paiements Electroniques (suc. Portugal)	Portugal	Global	95.0%	95.0%		Global	95.0%	95.0%	
	Floa	Francia	Global (1)	100.0%	100.0%		Global (1)	100.0%	100.0%	
	Lyf SA	Francia	Particip. (3)	44.8%	44.8%	V1	Particip. (3)	43.8%	43.8%	
	Lyf SAS	Francia	Particip. (3)	50.0%	50.0%		Particip. (3)	50.0%	50.0%	V4
Inversionistas Personales										
	Espresso Financial Services Private Ltd	India				S2	Global	100.0%	100.0%	
	Geojit Technologies Private Ltd	India	Particip.	35.0%	35.0%		Particip.	35.0%	35.0%	
	Human Value Developers Private Ltd	India				S2	Global	100.0%	100.0%	
	Sharekhan BNPP Financial Services Ltd	India				S2	Global	100.0%	100.0%	
	Sharekhan Ltd	India				S2	Global	100.0%	100.0%	
SERVICIOS DE INVERSIÓN Y PROTECCIÓN										
Seguros										
	ABW Inmocommercial (s)	Francia	VR	-	-		VR	-	-	
	AG Insurance	Bélgica	Particip.	25.0%	25.0%		Particip.	25.0%	25.0%	
	Agathe Retail Franco	Francia	VR	33.3%	33.3%		VR	33.3%	33.3%	
	AM Select (s)	Luxemburgo	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	E1
	Astridplaza	Bélgica	Global (2)	100.0%	98.5%		Global (2)	100.0%	98.5%	
	Batipart Participations SAS	Luxemburgo	VR	29.7%	29.7%		VR	29.7%	29.7%	
	BCC Vita SPA	Italia	Global (2)	70.0%	70.0%	E3				
	Beequorol (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
	BNPP Actions Croissance ISR (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
	BNPP Actions Euro ISR (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
	BNPP Actions Monde ISR (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
	BNPP Actions Patrimoine ISR (s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
	BNPP Actions PME ETI (s)	Francia				S3	Global (4)	-	-	
	BNPP Aqua (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
	BNPP Best Selection Actions Euro ISR (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
	BNPP Cardif	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif BV	Países Bajos	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Compania de Seguros y Reaseguros SA	Perú	Global (2)	100.0%	100.0%	D1	Particip.*	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Emekliilik AS	Turquía	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Hayat Sigorta AS	Turquía	Particip.*	100.0%	100.0%		Particip.*	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Livforsakring AB	Suecia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Livforsakring AB (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Livforsakring AB (suc. Noruega)	Noruega	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Pojistovna AS	Rep. Checa	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Seguros de Vida SA	Chile	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Seguros Generales SA	Chile	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	

69



Negocios	Nombre	País	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
			Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
	BNPP Cardif Services SRO	Rep. Checa	Global	(2)	100.0%	100.0%	D1 Particip.*	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Servicios y Asistencia Ltda	Chile	Global	(2)	100.0%	100.0%	D1 Particip.*	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif Sigorta AS	Turquía	Particip.*		100.0%	100.0%	Particip.*	100.0%	100.0%	
	BNPP Cardif TCB Life Insurance Co Ltd	Taiwán	Particip.		49.0%	49.0%	Particip.	49.0%	49.0%	
	BNPP Cardif Vita Compagnia di Assicurazione E Riassicurazione SPA	Italia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Convictions (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global (4)	-	-	
	BNPP CP Cardif Private Debt (s)	Francia					S3 Global (4)	-	-	
	BNPP Deep Value (s)	Francia								S3
	BNPP Développement Humain (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global (4)	-	-	
	BNPP Diversiflex (s)	Francia					S1 Global (4)	-	-	
	BNPP Diversipierre (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global (2)	-	-	
	BNPP Euro Climate Aligned (s)	Francia	Global	(4)	-	-				
	BNPP France Crédit (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1 Global (4)	-	-	
	BNPP Global Senior Corporate Loans (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global (4)	-	-	
	BNPP Indice Amérique du Nord (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global (4)	-	-	
	BNPP Indice France ESG (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1			
	BNPP Infrastructure Investments Fund (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global (4)	-	-	
	BNPP Moderate Focus Italia (s)	Francia								S3
	BNPP Monétaire Assurance (s)	Francia								S1
	BNPP Multistrategies Protection 80 (s)	Francia					S3 Global (4)	-	-	
	BNPP Next Tech (s)	Francia								S3
	BNPP Obliselect Euro Dec 2028 (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1			
	BNPP Protection Monde (s)	Francia								S3
	BNPP Select (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1			
	BNPP Sélection Dynamique Monde (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global (4)	-	-	
	BNPP Selection Patrimoine Responsable (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1			
	BNPP Smallcap Euroland ISR (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global (4)	-	-	
	BNPP Social Business France (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global (4)	-	-	
	BOB Cardif Life Insurance Co Ltd	China	Particip.		50.0%	50.0%	Particip.	50.0%	50.0%	
	C Santé (s)	Francia	Global	(2)	-	-	D1 VR	-	-	
	Camgestion Obliflexible (s)	Francia								S1
	Capital France Hotel	Francia	Global	(2)	98.5%	98.5%	Global (2)	98.5%	98.5%	
	Cardif Alternatives Part I (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global (2)	-	-	
	Cardif Assurance Vie	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Alemania)	Alemania	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Austria)	Austria	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. España)	España	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Italia)	Italia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Portugal)	Portugal	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Rumanía)	Rumanía	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Suiza)	Suiza	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurance Vie (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Alemania)	Alemania	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Austria)	Austria	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. España)	España	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Italia)	Italia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Polonia)	Polonia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Portugal)	Portugal	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Rumanía)	Rumanía	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Suiza)	Suiza	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Assurances Risques Divers (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Cardif Biztosito Magyarorszag ZRT	Hungría					S3 Particip.*	100.0%	100.0%	

69



			31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
Negocios	Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
	Cardif BNPP AM Emerging Bond (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-
	Cardif BNPP AM Euro Paris Climate Aligned (s)	Francia	Global	(4)	-	-	D1 VR	(4)	-	-
	Cardif BNPP AM Global Environmental Equity (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-
	Cardif BNPP AM Global Senior Corporate Loans (s)	Francia								S3
	Cardif BNPP AM Sustainable Euro Equity (s)	Francia	Global	(4)	-	-	D1 VR	-	-	-
	Cardif BNPP AM Sustainable Europe Equity (s)	Francia	Global	(4)	-	-	D1 VR	-	-	-
	Cardif BNPP IP Signatures (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-
	Cardif BNPP IP Smid Cap Euro (s)	Francia				S3	Global	(2)	-	-
	Cardif Colombia Seguros Generales SA	Colombia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif CPR Global Return (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-
	Cardif do Brasil Seguros e Garantias SA	Brasil	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif do Brasil Vida e Previdência SA	Brasil	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif Edrim Signatures (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-
	Cardif El Djazair	Argelia	Particip.*	85.0%	85.0%		V2 Particip.*	100.0%	100.0%	
	Cardif Forsakring AB	Suecia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif Forsakring AB (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif Forsakring AB (suc. Noruega)	Noruega	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif IARD	Francia	Global	(2)	66.0%	66.0%	Global	(2)	66.0%	66.0%
	Cardif Insurance Co LLC	Rusia								S2
	Cardif Insurance Holdings PLC	Reino Unido	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif Life Insurance Co Ltd	Rep. de Corea	Global	(2)	85.0%	85.0%	Global	(2)	85.0%	85.0%
	Cardif Life Insurance Japan	Japón	Global	(2)	75.0%	75.0%	Global	(2)	75.0%	75.0%
	Cardif Ltda	Brasil	Global	(2)	100.0%	100.0%	D1 Particip.*	100.0%	100.0%	
	Cardif Lux Vie	Luxemburgo	Global	(2)	100.0%	88.6%	Global	(2)	100.0%	88.6%
	Cardif Mexico Seguros de Vida SA de CV	México	Global	(2)	100.0%	100.0%	D1 Particip.*	100.0%	100.0%	
	Cardif Mexico Seguros Generales SA de CV	México	Global	(2)	100.0%	100.0%	D1 Particip.*	100.0%	100.0%	
	Cardif Non Life Insurance Japan	Japón	Global	(2)	100.0%	75.0%	Global	(2)	100.0%	75.0%
	Cardif Nordic AB	Suecia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif Polska Towarzystwo Ubezpieczeń	Polonia					S3 Particip.*	100.0%	100.0%	
	Cardif Retraite	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif Seguros SA	Argentina								S2
	Cardif Services ABIE	Portugal				S1	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif Servicios de Colombia SAS	Colombia	Global	(2)	100.0%	100.0%	E1			
	Cardif Servicios SAC	Perú				S3 Particip.*		100.0%	100.0%	
	Cardif Support Unipessoal Lda	Portugal	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cardif Vita Convex Fund Eur (s)	Francia								E1
	Cardimmo	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Carma Grand Horizon SARL	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Cedrus Carbon Initiative Trends (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-
	Centre Commercial Francilina	Francia	VR	21.7%	21.7%		VR	21.7%	21.7%	
	CFH Alexanderplatz Hotel Sarl	Luxemburgo	Global	(2)	100.0%	93.5%	Global	(2)	100.0%	93.5%
	CFH Algonquin Management Partners									E2
	France Italia	Italia	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Bercy	Francia	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Bercy Hotel	Francia	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Bercy Intermédiaire	Francia	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Berlin GP GmbH	Alemania	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Berlin Holdco SARL	Luxemburgo	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Boulogne	Francia	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Cap d'Ail	Francia	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Hostel Berlin Sarl	Luxemburgo	Global	(2)	100.0%	93.5%	Global	(2)	100.0%	93.5%
	CFH Hotel Project Sarl	Luxemburgo	Global	(2)	100.0%	93.5%	Global	(2)	100.0%	93.5%
	CFH Milan Holdco SRL	Italia	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Montmartre	Francia	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	CFH Montparnasse	Francia	Global	(2)	100.0%	98.5%	Global	(2)	100.0%	98.5%
	Corosa	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Darnell DAC	Irlanda	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%
	Défense CB3 SAS	Francia	VR	25.0%	25.0%		VR	25.0%	25.0%	
	Diversipierre DVP 1	Francia	Global	(2)	100.0%	94.6%	V4 Global	(2)	100.0%	93.4%
	Diversipierre Germany GmbH	Alemania	Global	(2)	100.0%	94.6%	D1/V4 Particip.*	100.0%	93.4%	V4
	DVP European Channel	Francia	Global	(2)	100.0%	94.6%	D1/V4 Particip.*	100.0%	93.4%	V4
	DVP Green Clover	Francia	Global	(2)	100.0%	94.6%	D1/V4 Particip.*	100.0%	93.4%	V4
	DVP Haussmann	Francia	Global	(2)	100.0%	94.6%	D1/V4 Particip.*	100.0%	93.4%	V4
	DVP Heron	Francia	Global	(2)	100.0%	94.6%	D1/V4 Particip.*	100.0%	93.4%	V4
	Eclair (s)	Francia								S3
	EP L (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-
	EPI Grands Moulins (s)	Francia	Global	(2)	-	-	D1 Particip.*	-	-	-

09



Negocios	Nombre	País	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
			Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
	Fleur SAS	Francia				S1	VR	33.3%	33.3%	
	Foncière Partenaires (s)	Francia	VR	-	-		VR	-	-	
	Fondev (Ex- FDI Poncellet)	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	Fondo BNPP Aqua Protetto (s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
	Fonds d'Investissements Immobiliers pour le Commerce et la Distribution	Francia	VR	25.0%	25.0%		VR	25.0%	25.0%	
	FP Cardif Convex Fund USD (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
	Fundamenta (s)	Italia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
	G C Thematic Opportunities II (s)	Irlanda								S1
	GIB BNPP Cardif	Francia	Global (2)	99.7%	99.7%		Global (2)	99.7%	99.7%	V2
	GPinvest 10	Francia	VR	50.0%	50.0%		VR	50.0%	50.0%	
	Harewood Helena 2 Ltd	Reino Unido	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	Harmony Prime (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
	Hemisphere Holding	Francia	Particip.	20.0%	20.0%		Particip.	20.0%	20.0%	
	Hibernia France	Francia	Global (2)	100.0%	98.5%		Global (2)	100.0%	98.5%	
	Horizon Development GmbH	Alemania	VR	66.7%	64.9%	V4	VR	66.7%	62.9%	
	Icare	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	Icare Assurance	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	ID Cologne A1 GmbH	Alemania	Global (2)	89.2%	86.8%	D1/V4	Particip.*	89.2%	86.2%	V1
	ID Cologne A2 GmbH	Alemania	Global (2)	89.2%	86.8%	D1/V4	Particip.*	89.2%	86.2%	V1
	Karapass Courtage	Francia				S3	Particip.*	100.0%	100.0%	
	Korian et Partenaires Immobilier 1	Francia	VR	24.5%	24.5%		VR	24.5%	24.5%	
	Korian et Partenaires Immobilier 2	Francia	VR	24.5%	24.5%		VR	24.5%	24.5%	
	Luizaseg Seguros SA	Brasil	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	V1/D4
	Natio Assurance	Francia				S4	Global (2)	100.0%	100.0%	
	Natio Fonds Ampère 1 (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
	NCVP Participacoes Societarias SA	Brasil	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	Neuflize Vie	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%	E3				
	New Alpha Cardif Incubator Fund (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
	OC Health Real Estate GmbH	Alemania	VR	35.0%	31.0%		VR	35.0%	31.0%	
	Opéra Rendement (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
	Paris Management Consultant Co Ltd	Taiwán				S3	Particip.*	100.0%	100.0%	
	Permal Cardif Co Investment Fund (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
	Pinnacle Pot Holdings Ltd	Reino Unido	Particip.	24.7%	24.7%		Particip.	24.7%	24.7%	V3
	Poistovna Cardif Slovakia AS	Eslovaquia				S3	Particip.*	100.0%	100.0%	
	Preim Healthcare SAS (s)	Francia	VR	-	-		VR	-	-	
	PWHI	Francia	VR	47.5%	47.5%		VR	47.5%	47.5%	
	Reumal Investissements	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	Rubin SARL	Luxemburgo	VR	50.0%	50.0%		VR	50.0%	50.0%	
	Rueil Arjane	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SAS HYP	Francia				S4	Global (2)	100.0%	98.5%	
	Schroder European Operating Hotels Fund 1 (s)	Luxemburgo	VR	-	-		VR	-	-	
	SCI 68/70 rue de Lagny Montreuil	Francia	Global (2)	99.9%	99.9%		Global (2)	99.9%	99.9%	
	SCI Alpha Park	Francia				S2	VR	50.0%	50.0%	
	SCI Batipart Chadesrent	Francia	VR	20.0%	20.0%		VR	20.0%	20.0%	
	SCI Biv Malakoff	Francia	VR	23.3%	23.3%		VR	23.3%	23.3%	
	SCI BNPP Pierre I	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI BNPP Pierre II	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Bobigny Jean Rostand	Francia				S4	Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Bouléragny	Francia	VR	50.0%	50.0%		VR	50.0%	50.0%	
	SCI Cardif Logement	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Citylight Boulogne	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Clichy Nuovo	Francia	VR	50.0%	50.0%		VR	50.0%	50.0%	
	SCI Défense Étoile	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Défense Vendôme	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Étoile du Nord	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Fontenay Plaisance	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Imefia Vélizy	Francia	VR	21.8%	21.8%		VR	21.8%	21.8%	
	SCI Le Mans Gare	Francia				S4	Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Nanterre Guillaumes	Francia				S4	Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Nantos Carnot	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Odyssée	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Pantin Les Moulins	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Paris Batignolles	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Paris Cours de Vincennes	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Paris Grande Armée	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Paris Turenne	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Portes de Claye	Francia	Particip.	45.0%	45.0%		Particip.	45.0%	45.0%	
	SCI Rue Moussorgski	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Rueil Caudron	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Saint Denis Landy	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Saint Denis Mitterrand	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI Saint-Denis Jade	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%		Global (2)	100.0%	100.0%	
	SCI SCOO	Francia	VR	46.4%	46.4%		VR	46.4%	46.4%	
	SCI Vendôme Athènes	Francia	VR	50.0%	50.0%		VR	50.0%	50.0%	
	SCI Villeurbanne Stalingrad	Francia				S4	Global (2)	100.0%	100.0%	

02



Negocios	Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2024			Ref.	31 de diciembre de 2023			Ref.
				Voto (%)	Particip. (%)			Voto (%)	Particip. (%)		
	Secar	Francia	VR	55.1%	55.1%			VR	55.1%	55.1%	
	Seniorenzentren Deutschland Holding SARL	Luxemburgo	VR	20.0%	17.7%			VR	20.0%	17.7%	
	Seniorenzentren Reinbeck Oberursel München Objekt GmbH	Alemania	VR	35.0%	31.0%			VR	35.0%	31.0%	
	Seniorenzentrum Butzbach Objekt GmbH	Alemania	VR	35.0%	31.0%			VR	35.0%	31.0%	
	Seniorenzentrum Heilbronn Objekt GmbH	Alemania	VR	35.0%	31.0%			VR	35.0%	31.0%	
	Seniorenzentrum Kassel Objekt GmbH	Alemania	VR	35.0%	31.0%			VR	35.0%	31.0%	
	Seniorenzentrum Wolfrahshausen Objekt GmbH	Alemania	VR	35.0%	31.0%			VR	35.0%	31.0%	
	Services Epargne Entreprise	Francia	Particip.	36.8%	36.8%		V1	Particip.	35.6%	35.6%	
	SNC Batipart Mornoz	Francia	VR	25.0%	25.0%			VR	25.0%	25.0%	
	SNC Batipart Poncelet	Francia	VR	25.0%	25.0%			VR	25.0%	25.0%	
	Société Française d'Assurances sur la Vie	Francia	Particip.	50.0%	50.0%			Particip.	50.0%	50.0%	
	Société Immobilière du Royal Building SA	Luxemburgo	Global (2)	100.0%	88.6%			Global (2)	100.0%	88.6%	
	Theam Quant Europe Climate Carbon Offset Plan (s)	Francia					S3	Global (4)	-	-	
	Tikechau Cardif Loan Europe (s)	Francia	Global (2)	-	-			Global (2)	-	-	
	Valeur Pierre Epargne	Francia	Global (2)	100.0%	100.0%			Global (2)	100.0%	100.0%	
	Valitres FCP (s)	Francia	Global (4)	-	-		D1	VR (4)	-	-	
	Velizy Holding	Francia	VR (4)	33.3%	33.3%			VR	33.3%	33.3%	
Gestión de Riqueza	BNPP Wealth Management Monaco	Mónaco					S4	Global (1)	100.0%	100.0%	
Gestión de Activos	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS	Noruega	Global	100.0%	73.7%			Global	100.0%	73.7%	V2
	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (suc. Suecia)	Suecia	Global	100.0%	73.7%			Global	100.0%	73.7%	V3
	Bancoestado Administradora General de Fondos SA	Chile	Particip.	50.0%	49.1%			Particip.	50.0%	49.1%	
	Baroda BNPP AMC Private Ltd	India	Particip. (3)	49.9%	49.1%		V4	Particip. (3)	49.9%	49.0%	
	BNPP ABC Wealth Management Co Ltd	China	Particip. (3)	51.0%	50.1%			Particip. (3)	51.0%	50.1%	E2
	BNPP Agility Capital	Francia									S4
	BNPP Agility Fund Equity SLP (s)	Francia	Global (4)	-	-			Global (4)	-	-	
	BNPP Agility Fund Private Debt SLP (s)	Francia	Global (4)	-	-			Global (4)	-	-	
	BNPP AM International Hedged Strategies (s)	Francia	Global (4)	-	-			Global (4)	-	-	
	BNPP Asset Management Asia Ltd	Hong Kong	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Be Holding	Bélgica	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Brasil Ltda	Brasil	Global	100.0%	99.6%		V4	Global	100.0%	99.5%	
	BNPP Asset Management Europe (Ex-BNPP Asset Management France)	Francia	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Europe (suc. Alemania) (Ex-BNPP Asset Management France [suc. Alemania])	Alemania	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Europe (suc. Austria) (Ex-BNPP Asset Management France [suc. Austria])	Austria	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Europe (suc. Bélgica) (Ex-BNPP Asset Management France [suc. Bélgica])	Bélgica	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Europe (suc. Italia) (Ex-BNPP Asset Management France [suc. Italia])	Italia	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Europe (suc. Países Bajos) (Ex-BNPP Asset Management France [suc. Países Bajos])	Países Bajos	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Europe (suc. Polonia)	Polonia	Global	100.0%	98.3%		E2				
	BNPP Asset Management Holding	Francia	Global	100.0%	98.3%		V1	Global	99.9%	98.2%	
	BNPP Asset Management Japan Ltd	Japón	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Luxembourg	Luxemburgo	Global	99.7%	98.0%		V4	Global	99.7%	97.9%	
	BNPP Asset Management NL Holding NV	Países Bajos									S1
	BNPP Asset Management PT	Indonesia	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management Services Grouping	Francia									S1
	BNPP Asset Management Taiwan Co Ltd	Taiwán	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	E1
	BNPP Asset Management UK Ltd	Reino Unido	Global	100.0%	98.3%		V4	Global	100.0%	98.2%	
	BNPP Asset Management USA Holdings Inc	Estados Unidos	Global	100.0%	100.0%			Global	100.0%	100.0%	
	BNPP Asset Management USA Inc	Estados Unidos	Global	100.0%	100.0%			Global	100.0%	100.0%	

92



Negocios	Nombre	País	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023				Ref.
			Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	
	BNPP B Institutional II (s)	Bélgica	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-	
	BNPP Dealing Services	Francia	Global		100.0%	98.3%	V4	Global		100.0%	98.2%
	BNPP Easy (s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-	
	BNPP Flexi I (s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-	
	BNPP Funds (s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-	
	Drypmit AS	Noruega	Global		100.0%	0.0%	Global		100.0%	0.0%	
	Dynamic Credit Group BV	Países Bajos	Global		75.0%	73.7%	V4	Global		75.0%	73.6%
	Gambit Financial Solutions	Bélgica	Global		100.0%	98.3%	V4	Global		100.0%	98.2%
	Haitong Fortis Private Equity Fund Management Co Ltd	China	Particip.		33.0%	32.4%	Particip.		33.0%	32.4%	
	Harewood Helena 1 Ltd	Reino Unido	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	HFT Investment Management Co Ltd	China	Particip.		49.0%	48.2%	V4	Particip.		49.0%	48.1%
	Impax Asset Management Group PLC	Reino Unido	Particip.		13.8%	13.5%	Particip.		13.8%	13.5%	
	SME Alternative Financing DAC (s)	Irlanda	Global		-	-	Global		-	-	
	Theam Quant (s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-	
Inmuebles	Auguste Thouard Expertise	Francia					S4	Global	(2)	100.0%	100.0%
	BNPP Immobilier Promotion	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Immobilier Résidences Services	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate (suc. Enirafos Arabes Unidos)	Emiratos Árabes Unidos	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Advisory & Property Management Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Advisory & Property Management UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Advisory and Property Management Ireland Ltd	Irlanda	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Advisory Italy SPA	Italia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Advisory Netherlands BV	Países Bajos	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Belgium SA	Bélgica	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Conseil Habitation & Hospitality	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Consult France	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Consult GmbH	Alemania	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Facilities Management Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Financial Partner	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate GmbH	Alemania	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Holding GmbH	Alemania	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Investment Management Belgium	Bélgica					S4	Global	(2)	100.0%	100.0%
	BNPP Real Estate Investment Management France	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH	Alemania	Global		94.9%	94.9%	Global		94.9%	94.9%	
	BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (suc. España)	España	Global		94.9%	94.9%	Global		94.9%	94.9%	
	BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (suc. Italia)	Italia	Global		94.9%	94.9%	Global		94.9%	94.9%	
	BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (suc. Portugal)	Portugal	Global		94.9%	94.9%	Global		94.9%	94.9%	
	BNPP Real Estate Investment Management Italy SPA	Italia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Investment Management Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA	Luxemburgo	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA (suc. Italia)	Italia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	B2
	BNPP Real Estate Investment Management Spain SA	España	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Investment Management UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Poland SP ZOO	Polonia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Portugal Unipersonal LDA	Portugal	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Property Development & Services GmbH	Alemania	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Property Development UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Property Management France SAS	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	

CP



			31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023				
Negocios	Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	
	BNPP Real Estate Property Management GmbH	Alemania	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Property Management Italy SRL	Italia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Singapore Pte Ltd	Singapur	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Spain SA	España	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	BNPP Real Estate Transaction France	Francia	Global	(2)	97.4%	97.4%	V1 Global	(2)	97.2%	97.2%	V1
	BNPP Real Estate Valuation France	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	Cariboo Development SL	España	Particip.		65.0%	65.0%	Particip.		65.0%	65.0%	
	Exeo Aura & Echo Offices Lda	Portugal	Particip.		31.9%	31.9%	Particip.		31.9%	31.9%	
	GIE BNPP Real Estate	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	Horti Milano SRL	Italia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	Nanterre Arboretum	Francia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	Parker Tower Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	Partner's & Services	Francia					S4 Global	(2)	100.0%	100.0%	
	REPD Parker Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
			Global /				Global /				
	Sociedades de Construcción-Venta (c)	Francia	Particip.	(2)	-	-	Particip.	(2)	-	-	
	Sviluppo Residenziale Italia SRL	Italia	Global	(2)	100.0%	100.0%	Global	(2)	100.0%	100.0%	
	Wapiti Development SL	España	Particip.		65.0%	65.0%	Particip.		65.0%	65.0%	
OTRAS ACTIVIDADES											
Compañías inmobiliarias (inmuebles usados en operaciones) y otras											
	Antin Participation 5	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	BNPP Home Loan SFH	Francia	Global	(1)	100.0%	100.0%	Global	(1)	100.0%	100.0%	
	BNPP Partners for Innovation	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	BNPP Partners for Innovation Belgium	Bélgica	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	BNPP Partners for Innovation Global Connect	Francia	Global		100.0%	100.0%	E1				
	BNPP Partners for Innovation Italia SRL	Italia					S3 Global		100.0%	100.0%	
	BNPP Procurement Tech	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	BNPP Public Sector SA	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	FCT Lafayette 2021 (I)	Francia	Global		-	-	Global		-	-	
	FCT Laffitte 2021 (I)	Francia	Global		-	-	Global		-	-	
	FCT Opéra 2014 (I)	Francia			-	-			-	-	S1
	FCT Opéra 2023 (I)	Francia	Global		-	-	Global		-	-	E2
	FCT Pyramides 2022 (I)	Francia	Global		-	-	Global		-	-	
	GIE Groupement Auxiliaire de Moyens	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	GIE Groupement d'Etudes et de Prestations	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	
	Transvalor	Francia	Global		100.0%	100.0%	Global		100.0%	100.0%	S2

- (a) Al 31 de diciembre de 2024, 13 entidades de inversión de Privato Equity, frente a 14 entidades de inversión en Private Equity al 31 de diciembre de 2023
- (b) Al 31 de diciembre de 2024, los "Fonds Communs de Créances" UCI y RMBS Prado engloban 13 fondos (FCC UCI 11, 12, 14 a 17, RMBS Prado VII a XI, Green Belem I y RMBS Belem No 2), cifra sin cambios con respecto al 31 de diciembre de 2023.
- (c) Al 31 de diciembre de 2024, 102 Sociedades de Construcción-Venta (71 mediante consolidación global y 31 mediante el método de la participación) frente a 117 (82 mediante consolidación global y 35 mediante el método de la participación) al 31 de diciembre de 2023.
- (d) Al 31 de diciembre de 2024, los "Fonds Communs de Titrisation" Genius engloban 8 fondos (Generation 2024-1 a 4 Retail Auto Mortgage Loan Securitisation, Generation 2023-2 a 5 Retail Auto Mortgage Loan Securitisation) frente a 11 fondos (Generation 2021-4 Retail Auto Mortgage Loan Securitisation, Generation 2022-1 a 5 Retail Auto Mortgage Loan Securitisation, Generation 2023-1 a 5 Retail Auto Mortgage Loan Securitisation) al 31 de diciembre de 2023.
- (e) Al 31 de diciembre de 2024, los Wisdom Securitisation Funds comprenden 10 fondos (Wisdom Puhua Leasing 2022-2 a 3 Asset-Backed Securities, Wisdom Puhua Leasing 2023-2 Asset-Backed Notes, Wisdom Puhua Leasing 2023-1 y 2 Asset-Backed Securities, Wisdom Puhua Leasing Xinghe 2023-1 Asset-Backed Securities, Wisdom Puhua Leasing Xinghe 2024-1 a 4 Asset-Backed Securities) frente a 13 fondos (Wisdom Puhua Leasing 2021-2 a 3 Asset-Backed Securities, Wisdom Puhua Leasing 2022-1 Asset-Backed Notes, Wisdom Puhua Leasing 2022-1 a 3 Asset-Backed Securities, Wisdom Puhua Leasing 2023-1 y 2 Asset-Backed Notes, Wisdom Puhua Leasing 2023-1 a 2 Asset-Backed Securities, Wisdom Puhua Leasing Xinghe 2023-1 Asset-Backed Securities) al 31 de diciembre de 2023.

De conformidad con el reglamento de la Autoridad de Normas Contables (ANC) de 2016, la lista exhaustiva de entidades controladas de forma exclusiva, controladas conjuntamente y bajo una influencia importante que se excluyen de la consolidación por no ser significativas para la elaboración de las cuentas, así como la lista de títulos de participación, se encuentran disponibles en la sección *Información Regulada* del sitio web: <https://invest.bnpparibas.com/>.

Cambios en el ámbito de la consolidación

Nuevos registros (E) en el ámbito de la consolidación

- E1 Superación de umbrales de consolidación
- E2 Constitución
- E3 Adquisición, toma de control o influencia significativa

Eliminaciones (S) del ámbito de la consolidación

- S1 Cese de actividades (disolución, liquidación, etc.)
- S2 Enajenación, pérdida de control o influencia significativa
- S3 Superación de umbrales de consolidación
- S4 Fusión, transferencia universal de activos y pasivos

Variación (V) en participaciones con derecho a voto o derechos de participación

- V1 Compra adicional
- V2 Enajenación parcial
- V3 Dilución
- V4 Incremento en %

Varios

- D1 Cambio en el método de consolidación no relacionado con fluctuaciones de los porcentajes
- D2 Tras la compra adicional efectuada por el Grupo, Arvel Reisa y sus subsidiarias se consolidan mediante integración global desde el cuarto trimestre de 2023.

69



Cambios en el ámbito de la consolidación

- D3 Tras la compra adicional efectuada por el Grupo, Kantox Holding y sus subsidiarias se consolidan mediante integración global desde el cuarto trimestre de 2023.
D4 Tras la compra adicional efectuada por el Grupo, Luizaseg Seguros SA se consolida mediante integración global desde el cuarto trimestre de 2023.

Global	Integración global
Particip.	Empresa asociada
Particip.*	Consolidación simplificada por el método de participación (entidades no importantes)
VR	Participación en una entidad controlada conjuntamente o bajo una influencia importante, designada a valor razonable con cambios en resultados
(s)	Entidades estructuradas
(t)	Fondos de titulización

Ámbito de consolidación prudencial

- (1) Entidades francesas cuya supervisión normativa cae dentro del alcance del Grupo consolidado, de acuerdo con el Artículo 7.1 del Reglamento (UE) n° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo.
(2) Entidades consolidadas conforme al método de participación en el ámbito de consolidación prudencial.
(3) Entidades controladas conjuntamente según el método de integración proporcional en el ámbito de consolidación prudencial.
(4) Fondos de inversión colectiva excluidos del ámbito de consolidación prudencial.

8.1 HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES

En el ejercicio 2024		Deloitte		EY		TOTAL	
Monto antes de impuestos, en miles de euros		Monto	%	Monto	%	Monto	%
Certificación de las cuentas		34,381	82%	34,531	82%	68,912	82%
Emisor		10,771		20,927		31,698	
Subsidiarias consolidadas		23,610		13,604		37,214	
Certificación de la información sobre sustentabilidad		547	1%	640	2%	1,187	1%
Emisor		436		448		884	
Subsidiarias consolidadas		111		192		303	
Servicios distintos de la certificación de las cuentas y la información sobre sustentabilidad		7,024	17%	6,599	16%	13,623	17%
Emisor		2,970		4,362		7,332	
Subsidiarias consolidadas		4,054		2,237		6,291	
TOTAL		41,952	100%	41,770	100%	83,722	100%
de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por la certificación de las cuentas		16,353		18,784		35,137	
de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por la certificación de la información sobre sustentabilidad		436		576		1,012	
de los cuales, honorarios pagados a los auditores y a su red en Francia por servicios distintos de la certificación de las cuentas y la información sobre sustentabilidad							
Al 31 de diciembre de 2024, los honorarios abonados a los auditores de cuentas por servicios distintos de la certificación de los estados financieros y la información sobre sustentabilidad ascendían a EUR 1,337 miles en el caso de Deloitte & Associés y a EUR 92 miles en el caso de Ernst & Young y Otros		1,802		2,123		3,925	

En el ejercicio 2023		Deloitte		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL	
Monto antes de impuestos, en miles de euros		Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Certificación de las cuentas		20,696	75%	17,142	62%	10,994	87%	48,832	72%
Emisor		5,505		5,627		3,083		14,215	
Subsidiarias consolidadas		15,191		11,515		7,911		34,617	
Servicios distintos de la certificación de las cuentas		6,731	25%	10,703	38%	1,629	13%	19,063	28%
Emisor		3,385		6,815		736		10,936	
Subsidiarias consolidadas		3,346		3,888		893		8,127	
TOTAL		27,427	100%	27,845	100%	12,623	100%	67,895	100%
de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por la certificación de las cuentas		7,551		6,080		4,406		18,037	
de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por servicios distintos de la certificación de las cuentas		2,014		4,179		1,130		7,323	

Los honorarios de auditoría pagados a los auditores que no son miembros de la red de uno de los auditores que certifican los estados financieros consolidados y los estados financieros no consolidados de BNP Paribas SA, mencionados en la tabla anterior, ascienden a EUR 8,176 miles en el año 2024 (EUR 3,990 miles en 2023). Esta variación se debe principalmente a los trabajos realizados por los despachos PWC y Mazars (EUR 4,511 miles), en particular para la revisión de la información financiera del primer trimestre de 2024 y la auditoría de determinadas entidades.

CF



Este año, los servicios distintos de la certificación de las cuentas comprenden principalmente la emisión de certificaciones de la información contable y financiera, revisiones de la calidad del control interno mediante la comparación con normas internacionales (como “ISAE 3402”) como parte de los servicios proporcionados a los clientes, particularmente en el negocio de títulos y gestión de activos, la puesta a disposición de competencias técnicas en el marco del apoyo a proyectos, consultas técnicas en relación con problemáticas concretas, así como la evaluación de la conformidad a la vista de las disposiciones legales.

4.7 Informe de los auditores sobre las cuentas consolidadas

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

A la Asamblea General

BNP Paribas

16, boulevard des Italiens

75009 PARÍS

Opinión

En cumplimiento de la misión que nos fue confiada por la Asamblea General de Accionistas, hemos procedido a auditar las cuentas consolidadas de la sociedad BNP Paribas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024, adjuntas al presente informe.

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

La opinión que formulamos arriba es coherente con el contenido de nuestro informe al Comité de Auditoría.

Fundamento de la opinión

Marco de auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en Francia. Consideramos que los elementos que recopilamos son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas consolidadas” del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestro encargo de auditoría, respetando las normas de independencia previstas en el código mercantil y en el código deontológico de la profesión de auditor, para el periodo comprendido entre el 1º de enero de 2024 y la fecha de emisión de nuestro informe y, en este sentido, no hemos prestado servicios prohibidos por el artículo 5, párrafo 1 del reglamento (UE) nº 537/2014.

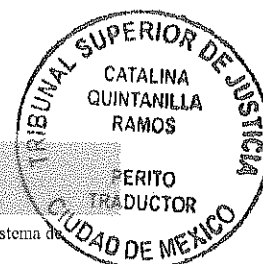
Justificación de las apreciaciones - Cuestiones clave de la auditoría

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio de Francia, relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento las cuestiones clave de la auditoría relativas a los riesgos de incorrecciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas consolidadas del ejercicio, así como las respuestas que hemos dado a estos riesgos.

Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Apreciación del riesgo crediticio y evaluación de los deterioros (estratos 1, 2 y 3) en las carteras de créditos a clientes (Véanse las notas 1.f.5., 1.f.6, 1.p., 2.p., 4.e., 4.f y 4.n de las cuentas consolidadas)	
Riesgo identificado	Nuestra respuesta
BNP Paribas reconoce deterioros para cubrir los riesgos crediticios que son inherentes a sus actividades. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total de los créditos a clientes expuestos al riesgo crediticio se elevó a EUR 917,000 millones, y el monto total de los deterioros ascendió a EUR 16,900 millones. En un entorno de persistentes incertidumbres marcado por las tensiones geopolíticas y económicas, la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas en las carteras de préstamos a clientes hace necesario un uso más amplio de los juicios y las hipótesis por parte de la dirección de BNP Paribas, principalmente para: • apreciar si se ha producido un deterioro significativo del riesgo crediticio para clasificar los préstamos en el estrato 1, el estrato 2 o el estrato 3, en particular	Hemos examinado el marco de control interno de BNP Paribas, en particular su adaptación al contexto de incertidumbres, y hemos verificado los controles manuales e informáticos relacionados con la apreciación del riesgo crediticio y la evaluación de las pérdidas esperadas. Nuestros trabajos se han centrado en los siguientes procesos: • Clasificación de créditos por estrato: hemos examinado cómo se ha tenido en cuenta la evolución de los riesgos en la estimación de los indicadores aplicables a las distintas líneas de negocio a fin de medir la degradación significativa del riesgo crediticio e identificar el impago; • evaluación de las pérdidas esperadas (estratos 1, 2 y 3): • con la ayuda de nuestros especialistas en riesgo crediticio, evaluamos las metodologías y las hipótesis de proyecciones macroeconómicas utilizadas

CP



Apreciación del riesgo crediticio y evaluación de los deterioros (estratos 1, 2 y 3) en las carteras de créditos a clientes
(Véanse las notas 1.f.5, 1.f.6, 1.p. 2.g, 4.e, 4.f y 4.n de las cuentas consolidadas)

Riesgo identificado

- sobre la base de criterios que requieren juicios de expertos, como el proceso de puesta en vigilancia y la identificación del impago;
- definir proyecciones macroeconómicas que se integren tanto en los criterios de degradación como en la medición de las pérdidas esperadas;
 - estimar el monto de las pérdidas crediticias esperadas en los estratos 1 y 2. En particular, como se explica en la nota 2.g de los estados financieros consolidados, estas pérdidas esperadas incluyen aspectos de las provisiones no recogidos por los modelos en el enfoque genérico;
 - para los préstamos a empresas, estimar el monto de las pérdidas esperadas en los préstamos del estrato 3 para los que la estimación sobre la recuperación futura puede basarse en una ponderación de diferentes escenarios.

Consideramos que la apreciación del riesgo crediticio y la evaluación de los deterioros asociados constituyen una cuestión clave de la auditoría, ya que en estos elementos se recurre a juicios y a estimaciones de la dirección en un entorno marcado por las incertidumbres descritas anteriormente.

Nuestra respuesta

- por BNP Paribas y su correcta integración operativa en el sistema de información;
- hemos evaluado los principales modelos y parámetros utilizados para calcular las pérdidas esperadas de los préstamos clasificados en los estratos 1 y 2, la pertinencia de los resultados obtenidos y el sistema de control implantado. Hemos comprobado la eficacia de los controles relativos a la calidad de los datos. Por otro lado, hemos prestado una atención especial a las provisiones adicionales contabilizadas para tener en cuenta las incertidumbres descritas anteriormente;
 - como complemento, para los deterioros de los créditos a empresas clasificados en el estrato 3, hemos examinado el sistema de revisión periódica del riesgo crediticio de las contrapartes bajo vigilancia y hemos estudiado, con ayuda de una muestra de contrapartes, las hipótesis y los datos manejados por los administradores a la hora de estimar estos deterioros.

También hemos examinado la información sobre el riesgo crediticio contenida en las notas de las cuentas consolidadas, concretamente las informaciones obligatorias en virtud de la NIIF 9 y la NIIF 7.

Valuación de instrumentos financieros clasificados en los niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable
(véanse las notas 1.f.7, 1.f.10, 1.p. 2.c, 4.a y 4.d de las cuentas consolidadas)

Riesgo identificado

En el marco de sus actividades en los mercados, BNP Paribas posee instrumentos financieros medidos en el balance a valor razonable. Este valor razonable se determina según diferentes enfoques en función de la naturaleza y la complejidad de los instrumentos: uso de precios cotizados observables directamente (instrumentos clasificados en el nivel 1 en la jerarquía de valor razonable), modelos de valuación con parámetros observables en su mayor parte (instrumentos clasificados en el nivel 2) o modelos de valuación con parámetros no observables en su mayor parte (instrumentos clasificados en el nivel 3). Estos instrumentos financieros suman EUR 566,100 millones (de los cuales EUR 275,700 millones correspondientes al nivel 2 y EUR 11,700 millones al nivel 3) en el activo y EUR 489,700 millones (de los cuales EUR 371,700 millones correspondientes al nivel 2 y EUR 40,100 millones correspondientes al nivel 3) en el pasivo del balance consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2024. Los valores de mercado pueden incorporar ajustes de valuación adicionales con el fin de tener en consideración algunos riesgos específicos de mercado, de liquidez o de contraparte. En el caso de los instrumentos clasificados en el nivel 3, las técnicas de valuación utilizadas por la dirección pueden implicar un grado significativo de juicio y estimación en la elección de los modelos de valuación y de los parámetros utilizados, algunos de los cuales pueden no ser observables en el mercado, lo que puede dar lugar al aplazamiento del reconocimiento en resultados del margen de las operaciones en cuestión, como se explica en la nota 4.d de los estados financieros consolidados. Debido a la importante cuantía de los saldos, a la complejidad de la modelización para determinar el valor razonable, a la multiplicidad de modelos utilizados y al uso del juicio para determinar el valor de mercado, consideramos que la valuación de los instrumentos financieros clasificados en los niveles 2 y 3 de la jerarquía del valor razonable constituye una cuestión clave de la auditoría.

Nuestra respuesta

Examinamos los procedimientos de control interno de BNP Paribas relativos a la valuación de los instrumentos financieros y realizamos pruebas, mediante muestreos, de los instrumentos financieros clasificados en los niveles 2 y 3 de la jerarquía del valor razonable. Con la ayuda de nuestros especialistas en valuación de instrumentos financieros, nuestro trabajo consistió en particular en:

- examinar los mecanismos de gobernanza establecidos por el Grupo para supervisar la valuación de los instrumentos financieros, en particular los mecanismos de aprobación y revisión periódica de los modelos de valuación por la dirección de riesgos y la verificación independiente de los parámetros de valuación;
- estudiar el sistema establecido por el Grupo para determinar los ajustes de valuación y las normas de observabilidad de los parámetros.

A partir de muestras, también hemos:

- analizado la pertinencia de las hipótesis y los parámetros empleados en la valuación;
- examinado los resultados y las metodologías de la revisión independiente de los parámetros por parte del grupo;
- realizado contravaluaciones independientes utilizando nuestros propios modelos, en su caso;
- evaluado la pertinencia del reconocimiento diferido de los márgenes.

También hemos analizado, a partir de muestras, las posibles desviaciones entre las valuaciones y las reposiciones de garantías con las contrapartes. Hemos examinado la información relativa a la valuación de los instrumentos financieros presentada en las notas a los estados financieros consolidados, en particular la exigida por la NIIF 13.

Controles informáticos generales

Riesgo identificado

Las diversas actividades que lleva a cabo su Grupo son muy complejas, dado el volumen de transacciones realizadas y el uso de numerosos sistemas informáticos interconectados. La fiabilidad de los procesos de gestión de los sistemas de información y su seguridad son elementos clave en la elaboración de la información financiera. El riesgo de que se produzca una incorrección significativa en los estados financieros como consecuencia de un incidente en los sistemas informáticos puede deberse a:

- cambios inadecuados en la configuración de las aplicaciones o en los datos subyacentes;
- un fallo de procesamiento o de descarga entre sistemas;
- una interrupción del servicio o un incidente operativo.

La existencia de un sistema de control de los derechos de acceso a los sistemas de información utilizados en la elaboración de la información financiera y de un sistema de identificación y tratamiento adecuado de los incidentes informáticos constituyen controles clave para limitar este riesgo, cuya evaluación es una cuestión clave de la auditoría.

Nuestra respuesta

Hemos identificado los principales sistemas, procesos y controles en los que se basa la elaboración de la información financiera. Con el apoyo de nuestros equipos especializados en sistemas de información, comprobamos el diseño y la eficacia operativa de los controles generales informáticos de las aplicaciones que consideramos clave para la elaboración de la información financiera. Para estas aplicaciones clave, nuestro trabajo se centró en particular en los siguientes aspectos:

- comprensión de los sistemas, procesos y controles que subyacen a la información contable y financiera;
- revisión de los controles aplicados por su grupo en relación con los derechos de acceso a las aplicaciones y los datos, prestando especial atención a los accesos privilegiados;
- análisis de la gestión de los cambios introducidos en estas aplicaciones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024;
- análisis de la gestión del funcionamiento informático;

99



Controles informáticos generales	
Riesgo identificado	Nuestra respuesta
	- examen del control de las autorizaciones para la introducción de asientos manuales; - realización, en su caso, de procedimientos de auditoría complementarios. También hemos comprobado los controles de aplicaciones relativos a las interfaces automatizadas entre sistemas clave, con el fin de evaluar la exhaustividad e integridad de la información introducida, así como determinadas configuraciones automatizadas sensibles o complejas.

Valuación de los pasivos de los contratos de seguro en los ramos "Ahorro-jubilación" (véanse las notas 1.g. 1 y 5 de las cuentas consolidadas)	
Riesgo identificado	Nuestra respuesta
Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo reconoció pasivos de seguros relativos a contratos de seguros de "ahorro y jubilación", tal como se presenta en la nota 5 de los estados financieros consolidados. Los contratos participativos ascienden a EUR 241,300 millones, como se detalla en la nota 5.e.4 de los estados financieros consolidados. Como se explica en la nota 5 de los estados financieros consolidados, el Grupo ha evaluado la elegibilidad de los grupos de contratos de seguros para los modelos de medición contable definidos por la NIIF 17. Por consiguiente, el Grupo ha considerado que los pasivos relativos a los contratos de seguro de "ahorro y jubilación" corresponden a contratos de seguro con participación directa y se valoran específicamente según el modelo contable de los "honorarios variables". La medición de los pasivos de seguros de acuerdo con este modelo contable conlleva determinar la mejor estimación del valor descontado de los flujos de efectivo a pagar o recibir que son necesarios para cumplir con las obligaciones contractuales ante los asegurados, un ajuste con cargo al riesgo no financiero según un nivel de confianza definido por el grupo, y un margen sobre servicios contractuales que representa el beneficio no devengado que se reconocerá a medida que se presten los servicios. La evaluación de estos pasivos de seguros de acuerdo con el método de los honorarios variables se basa en modelos actuariales complejos que recurren a datos e hipótesis relativos a periodos futuros, como la determinación de la tasa de descuento, las leyes sobre el comportamiento de los asegurados, las decisiones de gestión futuras o la definición de las hipótesis sobre la rentabilidad de los activos financieros "en el mundo real", utilizadas para la liberación del margen sobre servicios contractuales en los resultados. Las evoluciones y actualizaciones de los parámetros utilizados pueden influir sensiblemente en el monto de los pasivos de seguros del ámbito Vida-Ahorro. Debido a la naturaleza a largo plazo de los pasivos relativos a los contratos de seguro "ahorro y jubilación", a su gran sensibilidad al entorno económico y financiero, que puede repercutir en el comportamiento de los asegurados, y al importante grado de juicio de la dirección en la elección de datos e hipótesis, así como a la utilización de técnicas complejas de modelización de los pasivos para reflejar la situación futura estimada más probable, hemos considerado que la valuación de las reservas técnicas de los contratos de ahorro y jubilación era una cuestión clave de la auditoría.	Con la ayuda de nuestros equipos especializados en modelización actuarial y sistemas de información, llevamos a cabo los siguientes procedimientos de auditoría: - Evaluar la elegibilidad de los contratos de seguros de "ahorro y jubilación" para el modelo de valuación contable de los "honorarios variables" y evaluar la correcta aplicación por parte de la dirección de estos métodos de valuación a los contratos de seguros de "ahorro y jubilación" de conformidad con lo dispuesto en la NIIF 17; - La revisión de los procesos y metodologías definidos por la dirección del grupo para determinar, de conformidad con los principios de la NIIF 17, la mejor estimación del valor descontado de los flujos de efectivo futuros necesarios para liquidar las obligaciones contractuales con los asegurados en virtud de contratos de seguros de "ahorro y jubilación"; - Realizar procedimientos de auditoría sobre el entorno de control interno de los sistemas de información implicados en el tratamiento de datos, en la determinación de las estimaciones y en los cálculos actuariales relativos a la valuación de los compromisos relativos a los contratos de seguros de "ahorro y jubilación"; - Evaluar y comprobar los controles clave establecidos por la dirección. En este marco, hemos evaluado los sistemas de control relativos a las metodologías, juicios e hipótesis clave formulados por la dirección, así como los relativos a la gobernanza y los controles relacionados con los procesos y la validación de los modelos actuariales de proyección de los flujos de efectivo futuros descontados aplicados a los pasivos de los contratos de seguros de "ahorro y jubilación". En particular, evaluamos cualquier cambio en las hipótesis, parámetros o procesos de modelización actuarial utilizados en la valuación de los flujos de efectivo futuros, así como su correcta integración en las herramientas actuariales; - Comprobar, mediante muestreos, las principales metodologías, hipótesis y parámetros actuariales clave utilizados para determinar las estimaciones de los flujos de efectivo futuros descontados, el ajuste de riesgos no financieros y el margen sobre los servicios contractuales. Evaluar, mediante muestreos, el carácter razonable de estas estimaciones; - Verificar, mediante muestreos, la fiabilidad de los datos subyacentes utilizados en los modelos de proyecciones y los cálculos de la mejor estimación de los flujos de efectivo futuros descontados; - realizar un cálculo independiente de la mejor estimación de los flujos de tesorería a partir de muestras de los pasivos de seguros de ahorro-jubilación. - Llevar a cabo procedimientos analíticos sobre los cambios para identificar cualquier variación significativa incoherente o inesperada; - Evaluación de la pertinencia de la información contenida en las notas de la memoria de los estados financieros consolidados.

Comprobaciones específicas

Tal y como estipulan las leyes y reglamentos, también hemos realizado comprobaciones específicas de la información contenida en el informe de gestión del Grupo de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en Francia.

No tenemos ninguna observación que formular en relación con la veracidad y concordancia de dicha información con las cuentas consolidadas.

Otras comprobaciones o informaciones previstas en las leyes y reglamentos

Formato de presentación de las cuentas consolidadas incluidas en el informe financiero anual

De acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría relativa a las revisiones que realiza el auditor de las cuentas anuales y consolidadas elaboradas según el formato electrónico único europeo de presentación de información, también hemos procedido a verificar que se ha respetado este formato, definido por el reglamento delegado europeo n° 2019/815, del 17 de diciembre de 2018, a la hora de presentar las cuentas consolidadas incluidas en el informe financiero anual mencionado en el apartado I del artículo L.451-1-2 del Código monetario y financiero de Francia y preparadas bajo la responsabilidad del director general. En el caso de las cuentas consolidadas, nuestras revisiones comprenden verificar que la estructura de estas cuentas es conforme al formato definido en dicho reglamento.

Nuestros trabajos nos permiten concluir que la elaboración de las cuentas consolidadas incluidas en el informe financiero anual respeta el formato electrónico único europeo de presentación de información en todos los aspectos significativos.

09



Designación de los auditores

Fuimos nombrados auditores de la sociedad BNP Paribas por resolución de la Asamblea General de Accionistas del 23 de mayo de 2006, en el caso de Deloitte & Associés, y del 14 de mayo de 2024, en el caso de ERNST & YOUNG y Otros.

Al 31 de diciembre de 2024, el despacho Deloitte & Associés sumaba su 19º año consecutivo en sus funciones, el despacho ERNST & YOUNG sumaba su primer año.

Responsabilidad de los administradores y de los órganos de gobernanza corporativa en relación con las cuentas consolidadas

Los administradores son responsables de formular unas cuentas consolidadas que presenten una imagen fiel de la sociedad de conformidad con las normas NIIF adoptadas por la Unión Europea y de implantar los controles internos que estime necesarios para preparar unas cuentas consolidadas que no contengan incorrecciones significativas debidas a fraude o error.

En la preparación de las cuentas consolidadas, los administradores son los responsables de valorar la capacidad de la sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen previsto liquidar la sociedad o cesar sus operaciones.

El Comité de Auditoría es responsable de supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera y la eficacia de los sistemas de control interno y gestión de los riesgos, así como de la auditoría interna, en su caso, en lo que respecta a los procesos de elaboración y tratamiento de la información contable y financiera.

Las cuentas consolidadas fueron aprobadas por el Consejo de Administración.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas consolidadas

Objetivo y enfoque de auditoría

Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre las cuentas consolidadas. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas consolidadas en su conjunto están libres de incorrecciones significativas. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad que no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría vigente siempre detecte una incorrección significativa. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como se indica en el artículo L.821-55 del Código de Comercio de Francia, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de la sociedad.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría vigente en Francia, el auditor aplica su juicio profesional durante toda la auditoría.

CS

Además:

- identifica y evalúa los riesgos de incorrección significativa en las cuentas consolidadas, debida a fraude o error, diseña y aplica procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para su opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno;
- obtiene conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad;
- evalúa si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores en las cuentas consolidadas;
- concluye sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluye sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Su conclusión se basa en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de su informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llame la atención en su informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas consolidadas o, si dicha información no se revela o no es adecuada, que realice una certificación con salvedades o que se niegue a certificar dichas cuentas;
- evalúa la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel;
- en relación con la información financiera de las personas o entidades que forman parte del ámbito de consolidación, recaba las pruebas que considera suficientes y adecuadas para expresar una opinión sobre las cuentas consolidadas. Es el responsable de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de las cuentas consolidadas, así como de la opinión expresada sobre dichas cuentas.

Informe al Comité de Auditoría

Elaboramos un informe para el Comité de Auditoría en relación con, entre otras cuestiones, el alcance de la auditoría y el programa de trabajo llevado a cabo y los hallazgos significativos de nuestros trabajos, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en relación con los procesos relativos a la elaboración y tratamiento de la información contable y financiera.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Comité de Auditoría, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría que nos corresponde reseñar en el presente informe.

También suministramos al Comité de Auditoría la declaración prevista en el artículo 6 del Reglamento (UE) n° 537/2014, por la que confirmamos nuestra independencia en el sentido de la normativa aplicable en Francia, fijada principalmente por los artículos L.821-27 a L.821-34 del Código de Comercio de Francia y por el código deontológico de la profesión de auditor. En caso necesario, comentamos con el Comité de Auditoría los riesgos que afectan a nuestra independencia y las medidas de protección aplicadas.

París-La Defense, al 20 de marzo de 2025

Los Auditores
Deloitte & Associés
Damien Leurent
Jean-Vincent Coustel
ERNST & YOUNG et Autres
Olivier Drion

Hecha la traducción en la Ciudad de México, el día dieciséis de abril de 2025, 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.

